全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票操作系列

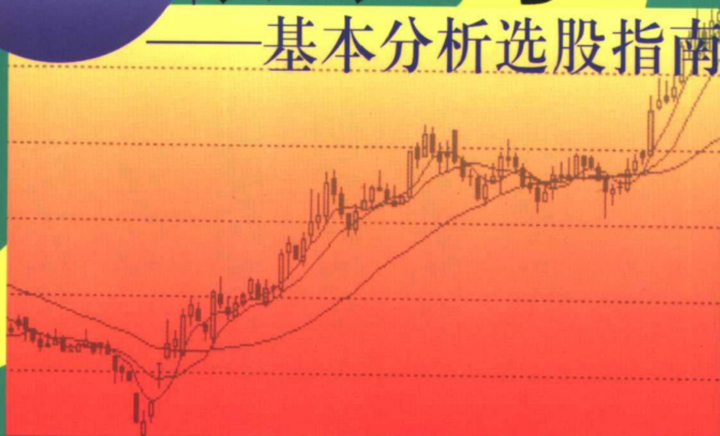
FAXIAN HEIMA

发现黑马

JIBEN FENXI XUANGU ZHINAN

——基本分析选股指南

主编 余杰



黑马的行业分析
重点上市公司前景展望
利用财务报表寻找潜力股
“入世”对热点板块的影响
宏观经济与股市走向
资产重组与借壳上市

河南人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票操作系列

发现黑马

——基本分析选股指南

主　编　余　杰
副主编　谢太峰

河南人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

发现黑马:基本分析选股指南/余杰主编. -郑州:河南人民出版社,2000.4
(股票操作系列)
ISBN 7-215-04681-8

Ⅰ.发… Ⅱ.余… Ⅲ.股票-证券投资-基本知识
Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2000)第13604号

河南人民出版社出版发行(郑州市农业路73号)
河南第二新华印刷厂印刷 新华书店经销
开本850×1168 1/32 印张9.75 字数225千字
2000年4月第1版 2000年4月第1次印刷 印数1-5 000册

定价:15.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

卢克群

中国的证券市场是适应改革开放的需要产生、发展起来的。尽管我国证券市场的历史不长,但发展速度十分惊人,短短10年便走过了西方证券市场几百年所走过的路程。到1999年年底,我国境内上市公司已从初期的13家增至近1000家,市价总值从103亿元增至2万多亿元,投资者开户数也已超过4000万户。证券市场的蓬勃兴起,对推动国企改革,促进社会主义市场经济体制的建立等,发挥了不可估量的积极作用,成为我国金融领域具有巨大潜力的新的增长点。展望2000年以及整个新世纪,我国证券市场的发展又将面临新的大好机遇。

首先,实现国有企业改革目标需要进一步借助证券市场的筹资功能。党的十五届四中全会确定了从现在起到2010年国有企业改革和发展的主要目标与必须坚持的指导方针,并强调完成这一历史任务,首先要尽最大努力实现国有企业改革和解困的三年目标。这就意味着具有特殊筹资功能的证券市场在国企改革中必然发挥难以取代的作用。新中国成立以后,国有企业一直是我国国民经济的重要主体,对我国经济发展和社会进步做出了巨大贡献。然而,由于种种原因,我国国有企业在发展过程中也出现了诸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多困难，其中之一就是资本金严重不足，债务负担沉重，由此导致国有企业经营效益普遍下降，亏损面不断扩大。解决这一问题可以有不同的思路。在历史上，对国有企业的资金需求，我们曾采用由财政包揽的方式予以无偿供应，然而，由于增长有限的财政实力难以支撑众多国企的巨额资金需求，加之财政资金的无偿分配必然会导致资金的浪费和使用的低效率，因此，在改革过程中，我们又将眼光转向了银行，试图通过银行信贷资金的渠道满足国有企业的资金需求。用银行贷款代替财政拨款。虽然在一定程度上可以提高资金的使用效率，但由此又带来了企业过度负债、财务负担过重、经营效益下降甚至严重亏损等问题。历史的教训表明，无论单纯依靠财政还是单纯依靠银行都不是解决国有企业资金问题的理想途径。那么，究竟如何解决国有企业的资金问题？显然，利用证券市场筹资才是解决国企资金困难的最为理想、最为现实的选择。这不仅是因为利用证券市场发行股票筹集资金可以使企业增加自有资本、改善资金结构、降低负债率、减轻财务负担，从而有利于其扭亏为盈或提高赢利水平，而且是因为社会现有的资金存量也为企业的股票融资提供了非常有利的市场环境和巨大潜力。既然如此，要实现国有企业改革目标，客观上要求必须大力发展证券市场。

其次，在国有大中型企业中建立现代企业制度和适应市场经济要求的法人治理结构，需要通过证券市场实现投资主体的多元化。十五届四中全会的《决定》指出，建立现代企业制度是国有企业改革的方向，是公有制与市场经济相结合的有效途径，同时再次明确“对国有大中型企业实行规范的公司制改革，建立健全法人治理结构，面向市场着力转换经营机制”。现代企业制度的核心是公司制度，股份公司则是现代公司制的主要形式。因此，在国有大中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型企业中建立现代企业制度其核心就是按照股份制原则对国有企业进行改组或改造，以便使之形成规范的股份公司的运行机制和法人治理模式。既然如此，要实现中央提出的国有企业改革的上述目标，显然必须借助于证券市场。因为：第一，股份制与国有制的区别之一在于企业产权主体或投资主体的多元化，因此，要在国有企业中建立现代企业制度，就应改变国有企业产权过于集中、过于单一的局面，实现产权或投资主体的分散化和多元化。证券市场就是一种大众投资场所。国有企业建立现代企业制度的过程在很大程度上就是利用证券市场发行股票，引入多元投资主体、组建股份公司的过程。第二，股份制和国有制的区别还在于企业产权的流动性，证券市场则是企业股权转让或流通的场所，股份企业和上市公司运营的过程在一定程度上也是在企业经营状况的影响下公司股份不断转让和流动的过程。第三，借助证券市场的交易有利于促进企业完善法人治理结构和经营机制的形成。一方面，通过一级市场发行股票而组建的股份公司必须相应建立股东大会、董事会、监事会等权力制衡机构，并要形成股东大会选举董事会，董事会聘任经营班子的管理体制；另一方面，股东在二级市场进行的股票买卖(即“用脚投票”)也有利于加强公司经营的责任约束，促进公司运营机制的规范化和合理化。

再次，国有经济的战略重组需要借助于证券市场的资源优化配置和结构调整功能。十五届四中全会制定了从战略上调整国有经济布局的目标，并提出，调整国有经济布局要同产业结构的优化升级和所有制结构的调整相结合，坚持有进有退、有所为有所不为，国有经济在关系国民经济命脉的重要行业和关键领域占支配地位，其他行业和领域，可以通过资产重组与结构调整，集中力量，加强重点，提高国有经济的整体素质。这些目标的实现自然也离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不开证券市场，因为，国有经济战略调整的实质是资源的重新和优化配置，证券市场则是资源配置的重要机制。例如，通过证券市场上股票和债券的发行可以促进资本向重要行业或关键企业集中，实现国民经济行业结构、企业结构的优化调整；通过证券市场上股票、债券的交易可以引导资本在不同部门和企业间的流动，促进资本的优化配置和使用效率的提高；借助资本市场进行的产权或股权转让，有利于国有资本从一般竞争性行业的退出；通过资本市场各种形式的倾斜性融资活动，则可以对各类高新技术企业进行大力扶植和支持，从而促进产业结构的优化升级。

以上分析说明，发展证券市场不仅是国有企业改革的需要，而且也是实现国有经济战略调整的客观要求。在新的世纪中，随着国企改革的不断深化和社会主义市场经济的不断完善，证券市场的加速发展将是大势所趋。

必须指出，证券市场上的证券投资是一种高风险的活动，对投资者(特别是散户投资者)而言，要想在波涛迭起的股海中自由搏击，就必须练就一身“游泳”的好本领，全面提高自身的素质。为此，在介入证券市场之前，每一个投资者都应首先学习有关证券市场和证券投资的基本知识，既要树立正确的投资理念，了解股票投资的基本分析方法，又要掌握股票投资的技术分析技巧。当然，对于那些没有时间和精力钻研证券投资知识的人来说，完全可以通过投资于证券投资基金间接介入证券市场，但即便如此，在进行基金投资之前，也应首先对投资基金和基金投资的知识有一个基本的了解。为了满足广大投资者学习证券投资知识的需要，河南人民出版社出版了“股票操作系列”图书，该系列图书不仅对世界著名投资家的投资理念进行了较为全面、系统的介绍，而且对股票投资的基本分析、技术分析以及投资基金与基金投资的各个方面都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行了较为详尽的分析与阐述。特别应当指出的是，这套丛书的作者都是证券方面的从业人员，他们不仅具有扎实的金融、证券理论基础，而且拥有丰富的实战经验。我相信，此系列图书的出版对那些初入股市的投资者系统掌握证券投资知识一定会有所帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

上篇 股市基本面分析

第一章 基本面分析概述 …………………………………… (1)
第一节 基本面分析的重要性 ………………………… (2)
一、技术分析的特点及适用范围……………………… (2)
二、基本面分析的特点及适用范围…………………… (3)
三、基本面分析与技术分析的结合…………………… (5)
第二节 基本面分析的主要内容 ……………………… (7)
一、宏观经济形势分析……………………………… (7)
二、宏观经济政策分析……………………………… (8)
三、行业与板块分析………………………………… (9)
四、上市公司及其财务分析………………………… (9)
五、其他因素分析…………………………………… (10)
第三节 基本面分析过程 ……………………………… (10)
一、信息收集………………………………………… (10)
二、信息分析………………………………………… (11)
三、作出结论………………………………………… (12)
四、结论的修正……………………………………… (12)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 基本面分析在我国投资中的特殊地位 ……… (12)
一、技术分析的市场环境不具备…………………… (13)
二、政策对股市的特殊影响……………………… (13)
第五节 国外投资大师如何看待基本面 ……………… (14)
一、格雷厄姆投资法则——“内在价值”和
“安全边际”…………………………………… (15)
二、沃伦·巴菲特著名的十二定律 ……………… (18)
三、彼得·林奇的25条黄金规则…………………… (22)
第二章 股票投资与宏观经济分析 ……………………… (26)
第一节 宏观经济分析的方法选择 ………………… (27)
一、经济指标对比分析法…………………………… (27)
二、计量经济模型………………………………… (28)
三、概率预测法…………………………………… (30)
第二节 经济指标与股票投资 ……………………… (30)
一、国内生产总值变动率或经济增长率…………… (31)
二、经济周期……………………………………… (32)
三、失业率………………………………………… (32)
四、通货膨胀率与通货紧缩率……………………… (32)
五、利率…………………………………………… (33)
六、汇率…………………………………………… (34)
第三节 宏观经济运行与股票投资 ………………… (35)
一、影响证券市场价格的因素……………………… (36)
二、宏观经济变动与证券市场……………………… (41)
第四节 宏观经济政策与股票投资 ………………… (47)
一、财政政策与股票投资…………………………… (47)
二、货币政策与股票投资…………………………… (54)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、收入政策对证券市场的影响 …………………… (61)
第五节 “入世”对中国股市的影响 …………………… (64)
一、股市与国际接轨:根本上利国利民 …………… (64)
二、走出国门:中国的股市必须应对 ……………… (65)
第三章 股票投资的行业分析 ………………………… (67)
第一节 我国的行业分类 ……………………………… (67)
一、我国国民经济的行业分类…………………… (68)
二、我国证券市场的行业划分…………………… (68)
三、证券市场投资实际应用的行业划分………… (69)
四、行业与板块分析在股票投资中的作用……… (70)
第二节 行业的一般特征分析 ………………………… (71)
一、行业的经济结构分析………………………… (72)
二、经济周期与行业分析………………………… (74)
三、行业生命周期分析…………………………… (75)
第三节 影响行业发展的因素 ………………………… (77)
一、技术进步……………………………………… (78)
二、政府政策……………………………………… (78)
三、社会习惯的改变……………………………… (79)
第四节 行业分析的市场应用 ………………………… (80)
一、行业投资的选择……………………………… (80)
二、板块投资的选择……………………………… (84)
第五节 “入世”对热点行业投资的影响 …………… (91)
一、金融保险业…………………………………… (91)
二、电信业………………………………………… (94)
三、农业…………………………………………… (96)
四、纺织业………………………………………… (97)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、汽车工业……………………………………………………（98）
第四章 上市公司分析……………………………………………（100）
第一节 公司基本素质分析……………………………………（101）
一、公司竞争能力的判断 …………………………………（101）
二、公司技术水平的测试 …………………………………（102）
三、公司管理水平的考察 …………………………………（103）
四、公司赢利能力分析 ……………………………………（105）
第二节 财务报告的内容及分析………………………………（105）
一、从上市公司的财务报告中获悉信息 …………………（106）
二、从招股说明书中获取主要信息及
财务分析重点 ……………………………………………（106）
三、从上市公告书中获取信息并加以分析 ………………（109）
四、从年度报告、中期报告中获取信息
并加以分析 ………………………………………………（110）
五、从临时公告中捕捉信息 ………………………………（111）
第三节 财务指标的应用技巧…………………………………（114）
一、把握三项重要指标 ……………………………………（114）
二、与股票市价、盈余相关的其他比率……………………（120）
第四节 会计报表分析方法……………………………………（123）
一、为什么要分析会计报表 ………………………………（123）
二、怎样分析会计报表 ……………………………………（125）
第五节 学会分析现金流量表…………………………………（137）
一、现金流量表由三部分构成 ……………………………（137）
二、重点应进行现金流量的结构分析 ……………………（139）
三、通过现金流量的流动性反映偿债能力 ………………（141）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇 重点上市公司分析

一、冶金 …………………………………………………… (143)

武钢股份(600005) 新钢钒(0629) 山东铝业(600205)

二、商业 …………………………………………………… (153)

第一食品(600616) 第一百货(600631)

北京城乡(600861)

三、旅游 …………………………………………………… (160)

青旅控股(600138)

四、房地产 ………………………………………………… (163)

深万科(0002) 琼珠江(0505)

五、医药 …………………………………………………… (168)

升华拜克(600226) 海王生物(0078)

众生制药(600222) 金陵药业(0919)

全兴股份(600799) 天坛生物(600161)

六、电子信息 ……………………………………………… (182)

生益股份(600183) 海星科技(600185)

厦门信达(0701) 电广实业(0917)

七、邮电通讯 ……………………………………………… (191)

中兴通讯(0063) 大唐电信(600198)

东方通信(600776) 国脉通信(600640)

八、金融 …………………………………………………… (199)

深发展(0001) 浦发银行(600000)

九、农业 …………………………………………………… (204)

草原兴发(0780) 伊利股份(600887) 新希望(0876)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、纺织业 …………………………………………… (212)
雅戈尔(600177) 杉杉股份(600884) 欣龙无纺(0955)
美亚股份(0803) 华西村(0936) 上海三毛(600689)
十一、汽车 …………………………………………… (223)
上海汽车(600104) 福田汽车(600166)
十二、酒业 …………………………………………… (229)
五粮液(0858) 湘酒鬼(0799) 燕京啤酒(0729)
十三、煤炭 …………………………………………… (236)
郑州煤电(600121) 神火股份(0933)
十四、交通运输 ……………………………………… (242)
海南航空(600221) 虹桥机场(600009)
天津港(600717)
十五、建材 …………………………………………… (250)
江泉实业(600212) 四维瓷业(600145)
深圳方大(0055)
十六、家用电器 ……………………………………… (258)
科龙电器(0921) 深康佳(0016) 小鸭电器(0951)
青岛海尔(600690)
十七、化工 …………………………………………… (269)
鲁北化工(600727) 巨化股份(600160)
盐湖钾肥(0792)
十八、电力 …………………………………………… (276)
凯迪电力(0939)
十九、其他 …………………………………………… (280)
福建南纸(600163) 乐凯胶片(600135)
风华高科(0636) 中视股份(600088)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承德露露(0848) 江钻股份(0852)
隧道股份(600820) 邢台轧辊(600149)
后记……………………………………………………… (297)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇　股市基本面分析

第一章　基本面分析概述

基本面分析就是根据有关理论对影响股票价值及股票价格走势的基本因素进行分析，以决定投资某种股票的决策过程。影响股市的基本因素，按性质不同可分为政治因素、经济因素、社会心理因素等；按影响范围不同，可分为宏观因素和微观因素；按来源不同，可分为国内因素和国际因素，等等。政治因素主要是指影响政局稳定的一系列因素。由于对政治因素的详细分析需要专门的知识，故本书对此类问题不作专门的分析。社会心理因素主要是指影响人们心理预期的一系列因素，同样由于心理因素分析的专业性，本书也不打算作过多的涉及。经济因素主要包括宏观经济形势、国家的各种政策、上市公司所属行业的发展状况、上市公司本身的发展情况以及股票"替代品"(债券、基金等)市场的走势等。一般情况下，股市同经济形势的联系最密切，同时经济因素对股市的作用力也最强，因此经济因素就成了基本面分析的重点。股市分析除了基本面分析外，还有技术分析。对投资者而言，二者的作用各不相同，基本面分析解决的是投资"什么"的问题，而技术分析解决的是"何时"投资的问题。在这里我们将侧重于基本面分析，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析只是在有关部分作一些简单的介绍，感兴趣的读者可参阅有关技术分析方面的专著。

第一节 基本面分析的重要性

对于进入股市的投资者来说，除了学会使用技术分析方法以外，还要学会使用基本面分析方法。这两种分析方法都起源于西方发达国家，在他们的长期实践中，产生了许多股市分析流派和理论，其中占统治地位的分析流派有：技术分析派、基本面分析派和综合分析派。就技术分析派而言，又出现了道氏股价理论、艾略特波浪理论、量价理论等。至于基本面分析流派，它们目前尚没有形成一套成熟的理论体系，因此，出现了基本面分析内容及方式因人而异的局面。为了更好地发挥基本面分析方法的作用，有必要对基本面分析作一个较全面的定位。

一、技术分析的特点及适用范围

技术分析是通过各种图表、技术指标来研究股票市场行为，以判断股票市场价格变化趋势的方法。

技术分析的有关理论是建立在三个假设前提之上的：价格已综合了各类信息、股市存在趋势运动、历史会重演。第一个假设认为影响股票市场价格走势的所有信息都已反映在价格的变化之中，也即任何时点上的价格水平都是各类信息综合作用的结果，因此投资者只需研究价格变化就够了，无须具体分析价格波动的背后原因。在一定条件下，各种技术分析指标之所以能起到指导人们交易的作用，是因为它们已如实地“记录”了市场参与者的行为，也就是市场行为与图表形态及技术指标变化之间存在一一对应的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关系，有什么样的市场行为就有什么样的图表形态及指标变化特征。第二个假设认为市场价格变化有规律可循，在没有遇到外力作用的情况下，价格原来的变化趋势不会改变。技术分析的原本要义就是通过相关分析，以确定价格趋势的早期形态，使投资者可以顺势而为。第三个假设认为股票市场的价格走势与人的心理因素有关，尽管投资者进入股市的时机不同，奖金规模也有大小之分，但他们的动机却是相同的，即都是为了使投资利润最大化。对绝大多数进入股市的人来说，这一动机永远不会改变。在股票市场中，从事交易的人还要受心理预期因素的影响，在心理因素的作用下，交易者会形成一种相同的行为模式，并导致历史的重演，只要市场氛围相同或相似，过去出现过的价格走势或变动方式，今后还会不断出现。

技术分析有以下几个特点：

首先，技术分析是对股票价格变化本身的分析，不考虑价格变化的背后原因。其次，技术分析着眼于过去，通过对历史数据及价格变化的分析，来预测股票价格的未来走向。再次，技术分析主要是对股市短期波动进行分析。

由于技术分析考虑问题的范围较窄，对股市长期趋势不能进行有效的判断，所以，一般来说，技术分析只适用于短期行情分析，要想对股市有较全面的分析和较准确的判断，仅靠技术分析远远不够，还必须借助基本面分析方法。

二、基本面分析的特点及适用范围

首先，基本面分析是股市波动成因分析。基本面分析要弄懂的是股市波动的理由和原因，因此就必须对各种因素进行研究，分析它们对股市有何种方向的影响。如果股票市场大势向下，基本面分析就必须对近期股票市场供求关系和影响因素作出合理的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析,并指明股市整体走向和个股的波动方向。由此可见,投资者可以借助基本面分析来解决买卖"什么"的问题,以纠正技术分析可能提供的失真信息。由于技术分析注重的是短线量化分析,很可能会出现"只见树木,不见森林"的现象。例如,当某种股票价格连续攀升,各项技术指标也显示出买入信号时,如果该发行者的基本情况并没有什么明显变化,这时投资者就需谨慎,因为该股票的上涨很可能是主力资金操纵的结果,在主力资金将股价抬到某一预定目标后,它们就会撤退,以套取投机利润,尤其是在不成熟的股票市场上,这类"陷阱"比比皆是,而对这些骗局的识破又非技术分析所能及的,必须依靠基本面分析来解决。

其次,基本面分析是定性分析。在基本面分析过程中,涉及的虽主要是经济指标的数量方面,但这些指标对股市的影响程度却难以量化,只能把它们对股市的影响方向加以定性。例如,当有关部门公布某个时点的失业率下降了两个百分点后,基本面分析并不能指明股价指数的涨跌幅度与这两个百分点之间的数量关系,只能就股市的影响方向作出大致的判断。失业率的下降表明经济在一定程度上是向好的方面转化,从长期来看,这一指标对股市上涨有支持作用,但它对股票指数上涨有多大贡献度就不得而知了。同时基本面分析不能解决入市时机的问题,只有在对股市及个股走势有了基本的判断之后,再结合技术分析,才有可能找出合适的入市时机。

再次,基本面分析是长线投资分析。基本面分析的第二个特点就决定了它是长线投资分析工具,而非短线投资分析工具,因为基本面分析侧重于大势的判断,分析时所考察的因素也多是宏观和中观因素,它们对股市的影响较深远,由此分析得出的结论自然具有一定的前瞻性,对长线投资具有一定的指导意义,依此作出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资志在博取长期回报以及分享整体经济增长带来的成果，而非短线投机收益。短线投机者的分析工具主要是技术分析法，其在股市能否获得成功，在很大程度上取决于投机者的洞察力和行动。从长期的实践来看，频繁进出股市很难获得丰厚的利润。中小散户不易靠“抢点数”取胜，他们平均下来打个平手也就不错了，众多的时候是亏损出场。而靠基本面分析从事长线投资的人，在决定投资某种股票之后，会在一个相当长的时间内把资金放在这支股票上，以求得该支股票带来的长线收益。只有当宏观经济形势发生变化或该个股发行企业经营状况发生重大变化后，投资者才会改变投资策略。

综上所述，基本面分析的优点在于它能较准确地把握股市走向，给投资者从事长线投资提供决策依据，而其缺点是分析时间效应长，对具体的入市时间较难作出准确的判断，要想解决此问题，还要靠技术分析的辅助。因此，基本面分析只适用于大势的研判，而不适用于具体入市时机的决断。

三、基本面分析与技术分析的结合

从前面的分析可以看出，基本面分析与技术分析之间无优劣之分，两者各有千秋。它们只是根据不同的方法，从不同的角度来研究同一问题——股票价格的变化规律，它们之间并不相互排斥。

由于基本面分析和技术分析各自的出发点不同，考虑问题的方式也就不同。基本面重“质”轻“量”，通过大势分析，它能解决投资“什么”的问题，但不能解决“何时”投资的问题；而技术分析正相反，它轻“质”重“量”，通过股价变化本身的分析，可以解决具体的入市时机的问题，但对投资“什么”的问题不易解决。可见，只有将二者结合起来使用，才能收到预期的效果。

尽管我们提倡将基本面分析和技术分析结合起来使用，但并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不意味着它们是等量齐观的，至于二者在投资者投资决策过程中所占分量各有多大，将因人而异。不过也有走极端者，只将其中一种方法作为自己的常用分析工具。

对二者使用多寡除了受个人偏好影响外，还受社会进步程度和经济发达程度的影响。在社会经济不甚发达的时代，由于通讯技术落后、信息流通受阻，投资者所需信息匮乏，基本面分析的素材不足，所以人们更多的是依赖技术分析方法，因为利用图表和技术指标就能得到股票市场最为及时的交易信息。在电脑网络技术高度发达的今天，各种信息可以迅速传遍全球，人们可资利用的决策信息得到了极大的丰富，股票市场上重视基本面分析的人也越来越多。

另外，在股票市场的不同发展阶段，基本面分析方法和技术分析方法的使用频率也各不相同。在股市发展初期，由于监管不严，投机气氛浓厚，股票交易更多的是依靠技术分析来解决买卖决策问题。当发展到一定程度后，股市就会进入一个相对平稳的阶段，投资者也较前有了较强的理性，过去的盲目跟风、心急气躁现象会有所减少。若再想决胜于股市，就必须对股市有较全面的研究分析才行，因此，这时基本面分析和技术分析都会受到人们的重视。

综上所述，尽管在不同的条件下，基本面和技术面分析被使用的程度有所不同，但它们都有对方所不可替代的优点，要想搏击股市，取得较满意的结果，必须将二者结合起来使用。

可以预见，随着股市的发展与完善以及网络技术的发展，各类信息的传播速度会越来越快，基本面分析方法会备受人们的青睐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 基本面分析的主要内容

本书主要分析影响股票价格走势的经济因素:一是宏观类影响因素(经济形势、经济政策),二是中观类影响因素(行业与板块),三是微观类影响因素(上市公司及其财务状况)。这三类因素是股票市场基本面分析的主要组成部分。具体而言,它们是宏观经济形势分析、宏观经济政策分析、行业与板块分析、上市公司及其财务分析及其他因素分析。

一、宏观经济形势分析

宏观经济运行因受各种因素的影响,常常呈现周期性变化,经济周期一般经历上升期、高涨期、下降期和停滞期四个阶段。由于股市是经济的“晴雨表”,它会随着经济周期性波动而变化,因此,当经济处于停滞状态时,企业表现出效益差、开工不足、设备使用率下降等症状,继而是社会失业率上升,受其影响,股票指数会走低;当经济度过停滞期,开始缓慢上升时,股市会随着入市资金量的增加而逐渐回稳;当经济得到全面恢勾,并进入高涨阶段时,企业生产能力得以充分利用,市场销售增加,利润回升,股票指数会攀升;当经济由高涨期进入下降期后,过热的经济会逐渐冷却下来,企业产品又开始积压,生产萎缩,利润下降,股市会受其影响,而由“牛市”转向“熊市”。

在分析宏观经济形势对股市的影响时,还要注意二者之间变化的前后时间关系。由于股市综合了人们对经济形势的预期,这种预期较全面地“吸收”了经济发展过程中反映出来的有关信息,这种预期自然也会引起股票价格的变化,因此,股市对经济周期波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动的反映总是超前的。另外,宏观经济形势对股市的影响程度还受股市发育程度制约。一般而言,股市越成熟,经济波动对其影响就越大;反之,影响则越小。在股市发展初期,股市的变化并不反映经济形势的变化,这主要是由于投机气氛太浓,股市被少数资金大户所操纵,被人为地推向巅峰或谷底。

分析宏观经济形势对股市的影响,首先就得对宏观经济的运行状态进行分析,而完成这一任务就要分析各种经济指标。反映宏观经济发展状况的指标主要有:经济增长率、固定资产投资规模及其发展速度、失业率、物价水平、进出口额等。在这些指标中,有些指标的升降对股市涨跌有正向影响,有些指标的升降对股市涨跌有负向影响。

二、宏观经济政策分析

宏观经济政策主要包括货币政策和财政政策。

货币政策是国家调控国民经济运行的重要手段,它的变化对国民经济发展速度、就业水平、居民收入、企业发展等都有直接影响,进而对股市产生较大影响。当国家为了控制通胀而紧缩银根时,利率就会上升。一般情况下,利率上升,股价下跌。相反,利率下降,股价上升。货币政策主要有:利率政策、汇率政策、信贷政策等。

财政政策也是国家调控宏观经济的手段。一般来说,财政政策对股市的影响不如货币政策那样直接,但它可以先影响国民经济的运行,然后再间接地影响股市。另外,财政政策中关于证券交易税项调整措施本身就是股票市场调控体系的组成部分,其对股市的影响力较大。财政政策主要包括公共支出政策、公债政策、税收政策等,这些政策的变化对股市有着直接或间接的影响,是进行基本面分析时要注意的重要问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、行业与板块分析

行业分析与板块分析是界于宏观经济分析和上市公司分析之间的中间层次分析。行业分析的主要内容包括:行业的市场类型分析、行业的生命周期分析、行业变动因素分析等。行业的市场类型分析侧重于行业的竞争程度分析,竞争程度越是激烈的行业,其投资壁垒越少,进入成本低,但风险大;竞争程度低的行业,风险小,利润丰厚,但投资壁垒多,进入成本高。生命周期分析主要是对行业所处生命周期的不同阶段进行分析,行业的生命周期分为四个阶段:初创期、成长期、稳定期和衰退期。当行业处于稳定阶段时,涉足该行业的公司股票价格往往会处于稳中有升的状态;当行业处于成长阶段时,股市不太稳定,有大起大落的可能;当行业处于衰退期时,股票价格会下跌。行业变动分析主要是指政府有关产业政策变动分析和相关行业发展变化分析。

板块分析主要是分析区域经济因素对股票价格的影响。由于我国幅员辽阔,各地区经济发展水平很不一致,而上市公司在一定程度上又受区域经济的影响,从而形成股市中的“板块”行情,所以,对这些股票的分析一定要结合当地的经济形势进行。

四、上市公司及其财务分析

上市公司是股票的发行主体,自然,分析股价的变化趋势就得分析上市公司的一些具体情况,如公司的竞争能力、赢利能力、经营管理能力、科研能力、产品的市场占有率、发展潜力以及财务状况等。只有通过对这些方面的分析研究,才能发现某支股票的潜在投资价值。

财务分析也是基本分析中最重要的一环,它主要是通过对上市公司的有关财务数据资料进行比较分析,以了解其当前的财务状况,预测其发展趋势,确定该公司的成长潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务分析的对象主要有:资产负债表、利润表、现金流量等。

财务分析方法主要有:财务比率分析法和比较分析法等。

财务分析的主要内容有:公司资本结构、公司偿债能力、公司经营能力、公司获利能力、股东权益保障能力等。

五、其他因素分析

除了经济因素影响股市外,社会因素、政治因素、自然因素等也影响股市的走势。例如,社会稳定与否会对股市有极大的心理影响;政局不稳和战争爆发对股市都是负面影响;自然灾害往往也会引起股市的大跌。

可以说社会、政治、经济等因素的任一变化都会引起股市或大或小的波动,因此要较全面地认识股市变化规律,就要尽量把诸多因素都考虑进去。

第三节 基本面分析过程

基本面分析就是以各类影响股市价格变动的因素为素材,依据一定的程序对其进行加工处理,以发现股票内在投资价值的过程。所以,要进行基本面分析,首先得对各类信息进行收集、加工和处理。

一、信息收集

现代电脑网络技术能使任一信息在瞬间传遍地球的每一角落,面对如此庞杂的信息,人们会感到手足无措。所以,就股票市场的投资者而言,必须根据自己的需要对各类信息进行分类整理,实际上信息的收集过程就是信息的分类过程,因为,我们是从浩瀚的信息中收集某一类或几类有用的信息。第二节“基本面分析的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要内容"就是股票投资者要收集的信息内容。

1. 宏观经济运行状况信息。这类信息包括:经济增长率、通胀率、国际收支等。

2. 宏观经济政策信息。这类信息包括:货币政策、财政政策等。

3. 行业运行状况信息。这类信息包括:行业的发展水平与规模、国内外市场容量、市场竞争程度等。

4. 上市公司运营状况信息。这类信息包括:招股说明、中期报告、年度报告及信息披露公告等。

5. 证券市场法律、法规信息。这类信息包括:政府为规范证券市场运行而出台的各项法律、法规等。

二、信息分析

投资者根据目前投资需要收集到上述有关信息后,接下来的工作就是要对这些信息进行识别、加工和处理,以供投资决策之用。

1. 信息识别。信息识别是信息分析的重要组成部分,它就是对信息材料的真伪进行判断,以达到去伪存真的目的,否则,建立在虚伪信息基础上的分析毫无意义。造成信息虚伪的原因有两个:一是不确定性,二是人为因素。不确定性会使人们的认识存在偏误,由此形成的信息也就难免有不准确的地方,这种信息的不准确性是难以消除的,只能是随着人们认识问题能力的高低,程度有所不同而已;同时人们也会受利益驱动而人为地制造虚假信息,尽管这种弄虚作假的行为迟早会败露,但它可能会给投资者带来极大的损失。因此投资者要想获得较为准确的信息,就必须不断地提高自己的判断分析能力,同时还要学会从不同的角度去考证同一信息的真伪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 研究经过筛选后的信息。首先对筛选后的信息再次进行细分，把对股市影响最直接、力度最大的信息放在优先考虑的位置，如上市公司的有关财务信息、所处行业的发展近况、规范证券市场运行的最新法规政策等。其次分析这些信息各自对股票价格走势的影响方向和影响程度，找出它们与股市价格变化之间的因果逻辑关系。

三、作出结论

在找到有关信息与股票价格变动关系后，就要作出结论，以指导下一步的投资活动。

四、结论的修正

结论准确与否总是与投资者掌握信息的多寡及质量有关，有时分析可能是建立在极少量信息材料基础之上的，依此而得出的结论也可能是错误的。在投资过程中，当发现分析结果与股市变动趋势有出入时，投资者就需要进一步收集有关资料，对前期结论进行纠正，以修改原来的投资计划。实际上，基本面分析是一个连续过程：收集信息→分析→结论→再收集→再分析→修正结论……只有在这种不断循环往复之中，才能去伪存真，得到真实的信息和作出比较准确的结论。

第四节 基本面分析在我国投资中的特殊地位

对于成熟的股票市场，基本面分析和技术面分析没有优劣之分，只有功用不同而已，但对处于初级发展阶段的中国股票市场，基本面分析却有其特殊的意义，一者是技术分析发挥作用的条件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不具备，即技术分析局限性极大，对股票投资者指导意义有限，二者是中国股市属于“政策市”，国家政策对股市作用力度之强、影响范围之广是成熟股市所没有的。

一、技术分析的市场环境不具备

除了自身缺点而使技术分析有较大的局限性外，中国股市的现实发展状况也使技术分析的实用性大打折扣。经常进出股市的投资者，可能会发现技术分析有时会完全失去作用。中国股市规模小、质量差是一个不争的事实，盘子小的个股更容易被资金大户所控制。在成熟的股市，一波上涨或下跌行情一般需要几个月到一年甚至更多的时间才能完成。但在我国一波行情能在数天之内走完全部历程，时间快得连人们使用技术分析的工夫都没有，股价波动也没有什么规律。所以，在中国股票市场上，道氏理论、艾略特理论发挥作用的市场基础较薄弱。只有当股市达到一定的规模后，也只有当股市的变化与当时经济发展状况相联系的时候，股市才能起到经济“晴雨表”的作用，才有规律可循，技术分析才能发挥它应有的作用，故在现实的中国股市上，技术分析因缺陷加局限，使其略逊基本面分析一筹。

二、政策对股市的特殊影响

中国股市的行政色彩异常浓厚，任何涉足股市的投资者都不能对此熟视无睹。中国股市是应改革开放需要而发展起来的。股市原本是为开辟一条有别于传统融资方式的直接融资渠道而设计的，但在中国，这条直接融资渠道主要被用来为国企改革服务。为了保持国民经济持续稳定的增长，国企依然是国家政策的扶持重心，故为了使国企能从股市筹集到足够的资金，就必须保持股票市场大势处于稳中有升的局面，只有这样，投资者才会把资金源源不断地投入股市，因此，任何引起股市偏离“稳中有升”的事件都会引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起管理层的注意。同时,又由于中国股市尚处于初级发展阶段,稳定性差,投机气氛浓,容易出现忽冷忽热的现象,所以政府的行政干预是少不了的,目前中国股市无处不留下了国家干预的烙印,故中国股市有“政策市”之称。由此可见,基本面分析在股市投资决策中的重要性。

中国股市规模小,行情容易被操纵。有时在一些假象的迷惑下,又会引来散户的追涨杀跌,其结果是股票市场涨、跌均会过头,这种超涨、超跌势头往往又不以管理层的意志为转移,在目前尚缺乏有效的市场微调手段的情况下,管理层就会不断利用行政手段,改变调控方向,也就是政府的政策跟着市场的“调子(忽高忽低的行情)起舞(不断改变调控方向)”。因此,中国股市波动的过度性决定了政策调控方向的多边性。然而,万变不离其宗,保持股市“稳中有升”却是管理层不变的意图。

中国股票市场总市值占国内生产总值的比重很低,在所有企业中,上市企业更是凤毛麟角,这说明中国股市规模还很有限,它一方面表明中国股市发展潜力巨大,另一方面也表明管理层利用行政手段调控股市的空间依然很大。因此,作为投资者,只要把握住了政策的多变性与不变性,就能更好地把握管理层的政策趋向,作出与政策趋向相符的投资决策。

第五节　国外投资大师如何看待基本面

股票价格的涨跌从一开始就是与股份公司的经营水平、赢利能力紧密相连的,因此股票的基本面分析方法在历史上出现的时间也早于技术分析法,在股票市场产生和发展几十年后,由于经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期的波动性和大众心理的集体作用使得股票价格经常背离价值形成独特的波动规律,引起了许多投资家的关注和研究,才形成了以历史经验和心理学为基础的技术分析法,其中最著名的是艾略特波浪理论和江恩理论。而基本面分析派则从开始到现在,每个时期都产生许多投资大师,而且这些投资大师,包括格雷厄姆、巴菲特、彼得·林奇、索罗斯等,与技术派理论家最大的区别在于,他们都是百万富翁、市场的赢家,而技术派的鼻祖艾略特和江恩生前并没有运用其理论在股市中发财,只能称为市场的专家(何况股市有句谚语"股市上只有赢家没有专家")。从当今发达国家成熟股市的实践看,基本面分析方法不仅依然是主流,而且地位正在继续提高,甚至有人将基本面分析方法等同于"理性投资"。而理性投资正是我们新兴市场迫切需要的。

在众多基本面分析派的投资大师中,各人对基本面看法不同、侧重点不同,投资风格也大相径庭。有的注重国民经济的整体发展周期,有的注重企业个体的情况;有的注重企业的发展前景,有的注重企业的存量价值;甚至各人对企业的各种财务指标的看法也有很大分歧。以下精选了几位著名基本派投资大师的投资观点:

一、格雷厄姆投资法则——"内在价值"和"安全边际"

也许所有人都知道沃伦·巴菲特,但今天的确很少有人知道本·格雷厄姆——这些人知道格雷厄姆,往往也因为他是巴菲特的入门老师。但是,格雷厄姆远远不只是巴菲特的导师,正是格雷厄姆才给股票市场绘制了第一张可信的地图,为择股奠定了方法论的基础。而在此之前,它与赌博这门伪科学毫无差别。投资业没有格雷厄姆,原则性将不复存在。

格雷厄姆于1894年在伦敦出生,在他刚满周岁时全家搬到纽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约。从哥伦比亚大学毕业后，格雷厄姆来到华尔街，从最底层的工作起步，每周把股价写在黑板上，挣2美元。那个年代里没有什么证券分析师，只有“统计员”，很快他便自封为一个投资者，工作之余开办了财务方面的讲座，同时开始写作。1934年《有价证券分析》一书问世，格雷厄姆在该书中提出了股票投资的“内在价值”和“安全边际”两个概念，从今天看这两个法则仍然具有不可替代的现实意义。

1.“内在价值”法则

格雷厄姆写作《有价证券分析》的时期，正是市场低潮，1/3的美国工业都在以低于清算价值的价格出售，许多公司的股价比它们银行账户上的现金价值还低，几年前那些曾把华尔街当作一个有无数牛奶和蜂蜜的乐园的专家们现在又建议说“这样的股票压根不是投资”。当时有一位叫洛布的评论家写了本畅销书《投资生存大战》，他认为“没有人真的知道什么是真正的价值”，真正要看重的不是企业的赢利情况，而是一种公众心理，他强调要“充分考虑人们的普遍情绪、希望和观点的重点性——以及它们对于证券价格的影响”，“股票投机主要就是A试图判断B、C、D会怎么想，而B、C、D反过来也做着同样的判断”。这些看似有理的观点实际上并不能帮投资者解决什么问题，甚至是给投资者又设下了一个心理陷阱。

《有价证券分析》给出了逃脱这个陷阱的方法。格雷厄姆极力主张，投资者的注意力不要放在行情机上，而要放在股权证明背后的企业身上。通过注意企业的赢利情况、资产情况、未来前景等诸如此类的因素，投资者可以对公司独立于市场价格的“内在价值”形成一个概念，并依据这个概念作出自己的投资判断。

格雷厄姆认为，市场并非一个能精确衡量价值的“称重计”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反，它是一个“投票机”，不计其数的人所作出的决定是一种理性和感情的混合物，很多时候，这些抉择和理性的价值评判相去甚远。投资的秘诀就在于当股票价格远远低于内在价值时投资，并且相信市场趋势会回升。

格雷厄姆像生物学家解剖青蛙那样分析着普通股股票、公司债券，总企图寻找那些便宜得几乎没有风险的公司，在当时的投机气氛中显得十分怪异，他提出的“内在价值”投资理论在当时也称得上完全是个创新。洛布的投机者把股票看做一张薄纸，他的目标只是对下一个接手的人的期望，然后再下一个人。而格雷厄姆和他的“同志们”则把股票看做企业的份额，它的价值始终应和企业的价值相呼应。格雷厄姆曾十分迷惑地说：“让人难以置信的是，华尔街从未问过这样的问题：‘这个企业售价多高？’”

2.“安全边际”法则

在解决了投资的价值标准后，那么剩下没有解决的一个麻烦问题是，如果按照“内在价值”标准买进一种便宜的股票后，它变得更便宜了，该怎么办？格雷厄姆承认，如果有时市场价格定错了，它们得经过“很长一段困扰人心的时间”才能调整过来。那么，在购买股票时，还需要保持一个“安全边际”。只要有足够的“安全边际”，投资者就应该是很安全的。

什么是“安全边际”呢？他解释说，投资者应该在他愿意付出的价格和他估计出的股票价值之间保持一个差价——一个较大的差价。这同留些余地给驾驶汽车中可能出现的偏差是一个道理。如果余度留得足够大，即有足够的“安全边际”，那么他就拥有基础的优势，不论形势有多么的严峻，只要有信心和耐心，必然会有可观的投资收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、沃伦·巴菲特著名的十二定律

巴菲特是美国内布拉斯加州人，美国著名控股公司伯克希尔·哈撒韦公司董事局主席，90年代以来其个人资产一直在全美富豪排行榜上名列前三位。在排行榜的前十位富豪中，巴菲特是惟一自股票市场获得财富的人。如今，巴菲特已经成为全世界投资者人人皆知的投资大师，他的投资故事像神话一样被到处传诵。

巴菲特从1956年开始他的投资生涯，40年间，无论股市行情和经济运行状况如何，巴菲特从未遭遇过大的风险，也从未有过亏损年度。战后美国股票的年平均收益率在10%左右，而巴菲特却达到了28%的水平，创造了在那些市场专家、华尔街经纪人以及旁观者看来几乎不可思议的奇迹，实现了资产连续惊人高质量的滚动。

40年间，巴菲特仅仅执行了几个正确的投资决策，就使他拥有了今天的财富。他看好的行情往往令其他投资者深感疑惑，然而事实却证明他独具慧眼；他从不遵从所谓的分散投资策略，而是将巨额资金投在少数几种股票上。然而，这几种股票却为他创造了巨大的财富，令人惊诧不已。如其控股的伯克希尔·哈撒韦公司股票，30年间股价从每股7.6美元攀升至3万美元。巴菲特的成功，使得他被人们喻为“世界第一股王”、“当今(也许永远是)最伟大的投资者”。他投资股市的独特理念和方法，已成为全球各地股票玩家竞相追逐的金科玉律。

实际上，巴菲特的投资原理很简单：只做传统的长期投资。其道理是：买卖股票原本就是转移股权，持有股权者即为股东，股东权益来源于企业运营所获取的利润。长期而言，股票的价格取决于企业的发展和企业所创造的利润，并与其保持一致，而短期价格却会受各种因素影响而大幅度波动，没有一个人可以做到始终如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一地准确预测。因此，真正的股票投资应该是选择一家真正值得投资的好公司，在合适的价位购入其股票，长期持有，耐心等待企业的成长为自己创造财富。

在这样的投资理念之下，巴菲特的投资策略别具一格：

——不理会股票市场的涨跌。“在我们买了股票后，即使市场休市一两年，我们也不会有任何困扰。”在巴菲特看来，股市只是一个便于股东买卖股票的场所，它的存在使人更易于投资他所需要的企业，投资者看好并购入股票后，应该关注于企业运营，至于不合理的短期价格变化，是不需要不应该也无法关心的。

——不担心经济形势。巴菲特认为经济形势与短期股价一样，都是难以预测的；同时无论预测正确与否，倘若投资者的股票会在某一特定的经济环境里获益，那么在经济的波动中他就不可避免地要面临变动和投机。巴菲特只选择那些在任何经济形势中都可获利的企业。

因此，巴菲特认为短期持有股票，只有在始终正确地预测经济情况、短期股价波动时才可获利，而这是极费神且不太可能的，因而是不可取的。在巴菲特确定了他的投资理念和前两种策略之后，他便只需集中精力去做剩下的两件事了。那就是寻找一家好公司并以合适的价格购买其股票。

巴菲特从多年自身的经验中，总结了一整套行之有效的规律和策略，即著名的“十二定律”。

1. 企业定律，又分为三条：

(1)企业必须简单且易于了解。巴菲特认为，投资者财务上的成功与他对自己所做投资的了解成正比，只有全面了解一企业，投资者才能有的放矢，巴菲特在他几十年的经营中拥有的企业全都在他的“竞争优势圈”内，他都有高度的了解。而圈外的企业，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜力再大他也绝不涉足。

(2)企业过去的经营状况必须稳定。巴菲特认为,重大的变革和高额的报酬是难以交汇的,那些长期以来都持续提供同样商品和服务的企业往往才是报酬率高的企业。

(3)企业长期前景必须看好。巴菲特很重视寻找那些拥有特许权的企业。所谓特许权就是指该企业提供的商品和服务具有稳定的消费需求,没有近似替代产品。这样的企业可以持续提高价格而获取利润,即使在供过于求,或潜能尚未完全利用的情况下,也不会失去市场占有率或销售量,而且这样的企业往往拥有经济商誉,有较高的耐力承受通胀带来的影响,即使经济不景气或经营管理不善也仍可生存。

2.经营定律,又分为三条:

(1)经营者必须理性。巴菲特欣赏那些将现金盈余投向能使股东财富最大化的计划里的经营者,他认为那些在找不到这样的计划时勇于将盈余归还股东的经营者才真正为股东服务,才有理性。

(2)经营者必须对股东诚实坦白。巴菲特认为只有完整详实地公布营运状况,并像公开自己的成功一样勇于讨论自己失败的经营者才值得信赖。而他自己作为董事长,也正是这么做的。

(3)经营者应当有勇气抵抗盲从法人机构。有许多经营者会因为盲从而失去理性,损害了股东的利益。巴菲特认为,能独立思考、抗拒依附他人的经营者才有竞争力。

3.财务定律,又分为三条:

(1)考察股东权益报酬率,而非每股盈余。因为在企业保留上一年盈余增加资本的情况下,只有前者考虑了公司逐年增加的资本额,才较为真实地反映了经营绩效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)计算“股东盈余”，寻找高毛利率的公司。巴菲特认为，原来意义上的会计盈余由于各公司资产不同而缺乏可比性，只有将折旧损耗和分期推销费用加上净利减去资本支出，由此得到的股东盈余才可反映企业价值。而高毛利率则不仅反映出企业的强大，也反映出经营者控制成本的精神。

(3)对于保留的每两元钱盈余，确定公司至少已创造了一元钱的市场价值。在此巴菲特采取的方法是将净收入减去股利得出保留盈余，再找出公司现在与10年前市价的差价，两者加以对比。

在采用这些量化指标时，巴菲特是将4或5年的财务平均值作为衡量对象的。他认为长期平均值才可以真正说明问题。

4. 市场定律，又分为三条：

(1)计算企业实质价值。巴菲特选择那些简单稳定的企业，以保证所有数据的高度确定性，之后预期在企业的生命周期中未来的现金流量，用30年美国政府公债利率加以折现。他并不加上风险溢酬，他用最保守的方法来估计企业价值，以降低风险。

(2)以显著的价值折扣购入该股票。在购进价格和企业价值之间一定要有一个“安全边际”，这个“安全边际”的缓冲效果可以保证他不受到公司未来现金流量变动的影响。因此，当一些大企业暂时出现危机或股市下跌时，就是他毫不犹豫大量买进的时机。

(3)长期持有并管理手中的股票，耐心等待企业的成长。

事实上，由于巴菲特坚守自己的定律，他很少能同时发现三家以上可让他有信心的企业，所以他常常将大得惊人的资金集中投资在几种股票上。购入股票之后，巴菲特总是长期甚至打算永久持股，而这些股票总是回赠给他丰厚的利润。“因为我把自己当成是企业经营者，所以我成为更优秀的投资人；因为我把自己当成是投资人，所以我成为更优秀的企业经营者。”正是因为时刻意识到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种双重身份，巴菲特才不会去关心股票的涨跌，也不会为了眼前有利可图而抛售手中好的股票，而是专注于企业的经营管理，充分了解企业。他相信杰出的绩效总有一天会反映到股价上去。他的投资经营方式也值得一提，他并不寻求大规模的转变，也不全盘控制，他提供长期资金并监督公司，让经营者继续执行公司的政策。这种"关系投资"模式果然为巴菲特赢得了巨额利润。

三、彼得·林奇的25条黄金规则

彼得·林奇是个投资奇才，作为一个著名的基金管理人，他的思维更现代、投资技巧更新颖复杂，但我们从以下投资规则中能够看出，在骨子里他依然是与格雷厄姆、巴菲特一脉相承的基本面分析派：

1. 投资是令人激动和愉快的事，但如果不作准备，投资也是一件危险的事情。

2. 投资法宝不是得自华尔街投资专家，它是你已经拥有的。你可以利用自己的经验，投资于你已经熟悉的行业或企业，你能够战胜专家。

3. 过去30年中，股票市场由职业炒家主宰，与公众的观点相反，这个现象使业余投资者更容易获胜，你可以不理会职业炒家而战胜市场。

4. 每支股票背后都是一家公司，去了解这家公司在干什么。

5. 通常，在几个月甚至几年内公司业绩与股票价格无关。但长期而言，两者之间100%相关。这个差别是赚钱的关键，要耐心并持有好股票。

6. 你必须知道你买的是什么以及为什么要买它，"这孩子肯定能长大成人"之类的话不可靠。

7. 远射几乎总是脱靶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 持有股票就像养育孩子，不要超出力所能及的范围。业余选股人大概有时间追踪8～12家公司。不要同时拥有5种以上的股票。

9. 如果你找不到一支有吸引力的股票，就把钱存进银行。

10. 永远不要投资于你不了解其财务状况的公司。买股票最大的损失来自于那些财务状况不佳的公司。仔细研究公司的财务报表，确认公司不会破产。

11. 避开热门行业的热门股票。最好的公司也会有不景气的时候，增长停滞的行业里有大赢家。

12. 对于小公司，最好等到它们有利润之后再投资。

13. 如果你想投资麻烦丛生的行业，就买有生存能力的公司，并且要等到这个行业出现复苏的信号时再买进。

14. 如果你用1000元钱买股票，最大的损失就是1000元。但是如果你有足够的耐心，你可以获得1000元甚至5000元的收益。个人投资者可以集中投资几家绩优企业，而基金经理却必须分散投资。持股太多会失去集中的优势，持有几个大赢家终生受益。

15. 在每个行业和每个地区，注意观察的业余投资者都能在职业炒家之前发现有巨大增长潜力的企业。

16. 股市的下跌如科罗拉多州1月份的暴风雪一样是正常现象，如果你有所准备，它就不会伤害你。每次下跌都是大好机会，你可以挑选被风暴吓走的投资者放弃的廉价股票。

17. 每个人都有足够的智力在股市赚钱，但不是每个人都有必要的耐力。如果你每遇到恐慌就想抛掉存货，你就应避开股市或股票基金。

18. 总有一些事情需要操心。不要理会周末的焦虑和媒介最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新的恐慌性言论。卖掉股票是因为公司的基本情况恶化，而不是因为天要塌下来。

19. 没有人能够预测利率、经济形势及股票市场的走向，不要去搞这些预测。集中精力了解你所投资的公司情况。

20. 分析 10 家公司，你会发现 1 家基本情况超过预期；分析 50 家，就能发现 5 家。在股票市场总能找到意外的惊喜——公司成就被华尔街低估的股票。

21. 如果不研究任何公司，你在股市成功的机会，就如同打牌赌博时，不看自己的牌而打赢的机会一样。

22. 当你持有好公司股票时，时间站在你这一边，你要有耐心——即使你在头 5 年中错过了沃尔玛特股票，但在下一个 5 年它仍是大赢家。

23. 如果你有足够的耐性，但却既没有时间也没有精力去自己搞研究，那就投资共同基金吧。这时，投资分散化是个好主意，你该持有几种不同的基金：增长型、价值型、小企业型、大企业型，等等。投资 6 家同类共同基金不是分散化。

24. 在全球主要股票市场中，美国股市过去 10 年的总回报排名第八。通过海外基金，把一部分投资分散到海外，可以分享其他国家经济快速增长的好处。

25. 长期而言，一个经过挑选的股票投资组合总是胜过债券或货币市场账户，而一个很差的股票投资组合还不如把钱放在坐垫下。

在简单介绍了格雷厄姆、巴菲特和彼得·林奇这三位基本派股票投资大师的投资心得后，最后我们不能不提起另一位特级大师，他就是被誉为“市场的驱动者”、“金融界的超级明星”的乔治·索罗斯。索罗斯全盛时期的主要战场是外汇市场和其他金融杠杆工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场，股票现货买卖在其基金业务中所占比例不大，但是索罗斯的基本投资理论对股市投资者还是很有启发性的。索罗斯将其投资哲学概括为“反射”理论，他认为人们对市场的认识总是不完整的，金融市场经常处于动态不平衡，这种不平衡通过“反射”过程不断自我加强，最终导致“破裂”、“大起大落”。索罗斯运用其理论成功地把握了德国统一后欧洲货币的非均衡以及东南亚经济结构的内在矛盾，主动出击，打垮了许多国家的中央银行，赚取了大量利润（尽管有人称其为“不义之财”）。不管“反射”理论有多么玄虚，可以肯定的是，索罗斯也是基本面分析派的投资大师，只不过他看重的是宏观经济，他研究一国的宏观经济周期、宏观经济结构、金融市场矛盾，并以哲学家的眼光预测出“破裂”的即将来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 股票投资与宏观经济分析

对于投资股票的每一个中国人来讲，不少人是一只眼盯着股市，另一只眼看着政策，甚至不少人的双眼天天围着政策走势转。有人断言中国股市就是“政策市”。回首 1990 年以来我国股市上的两次“井喷”现象，我们的思维神经也会为宏观经济中的政府决策、经济指标的变动所牵动。《人民日报》特约评论员的文章《正确认识当前股票市场》(1996 年 12 月 16 日)和《坚定信心规范发展》(1999 年 6 月 15 日)，为何能带动数百亿元资金同时入市？1996 年以来，我国政府连续 7 次降低存款利率，并以每天损失 2000 万～4000 万的税收为代价降低股票交易印花税 1%，又隆重推出如债转股、法人配售、券商融资、保险资金入市等系列实质性利好政策，为何却换来连续几年的股市低迷？我们认为，从大的方面讲，“炒股要听党的话”，只注重政策变动的威力，是过于片面的。证券市场发展的历史和无数成功的投资人的经验表明，影响股市进程的主要不是此一时彼一时的政府决策，而是国民经济的整体实力与规模。政策导向如同其他经济与非经济因素一样，只在短期内干扰股市运动，对成熟的投资者而言，重要的方面还是要掌握一些观察与分析股市波动的基础即宏观经济变动的技能与方法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才能对股市的发展前景做到运筹帷幄，把握投资良机。

第一节 宏观经济分析的方法选择

说起炒股，我们都认为真正的股民是整天跑股市、看股评、在大屏幕前紧张思考的那些人，因为是他们使中国股市人气冲天，是他们把证券知识普及到社会的各个层面，让我们感受到股市的存在与变化。实际上，成功的证券投资者不是围着股市团团转的“赶潮流者”，而是运筹帷幄，将宏观经济甚至全球变化了然于心的思考者。生存在同样是高风险的证券市场上，成功者靠的不仅仅是运气，而是恰当的方法。宏观经济是一个有机的整体，它包括国内生产总值、经济增长率、失业率、通货膨胀率、利率、汇率等总量方面及其相互关系的存在状况。要认识并把握其运动规律，首先要掌握、运用一些基本的方法。下面介绍的这些宏观经济分析方法，既可以身体力行去实践，也可以借鉴、引用权威机构或个人的研究成果。

一、经济指标对比分析法

经常采用的较为简便易行的宏观经济分析法是对一系列反映经济活动的统计数据和比例关系进行直接对比，以此观察社会经济的发展轨迹或推断未来的发展趋势。习惯上我们把经济指标分为四大类，区别不同情况来选择使用。

1. 先行指标。这类指标包含有未来经济走向的提示性信息，可以用来判断有限的期间内整体经济的变动方向。如货币供应量增减、股票价格指数变动率、社会平均或行业平均利润率等。根据历史经验和统计结果来看，这类指标大致超前实际现象数月到数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年不等。如我们通常引用货币供应量指标来揭示物价与经济增长速度，有人认为美国的这一指标超前经济同向变动至少6个月，也有人认为需要3年。我国在经济过热或衰退时期也常常报告货币供应量增加幅度，提醒人们要放松或收紧银根。

2. 同步指标。这类指标反映着目前宏观经济的状况，对未来经济趋势不能给出方向确定的信息，如失业率、国内生产总值、居民储蓄率等，这类指标只可作为短期内炒作股票的参考信息，不影响大势的走向。

3. 滞后指标。这类指标因比实际经济变化要晚一段时期才能得到，所以，可以作为长期投资的主要决策依据。如我们通常所说的作为国民经济调节杠杆或工具的存贷款利率、结售汇汇率以及国家对外的负债率、偿债率等，通过观察滞后指标，可以推断出下一阶段政府的决策可能、宏观经济的运动方向。例如，我国宏观经济自1996年以来成功实现了“软着陆”，但是由于国内外诸多因素的影响，1997年以后经济增长的阻力增大，企业界有识之士就断言：政府必然放弃多年来的紧缩银根的政策，转而实施宽松的货币政策，增加货币供应，拉动经济增长，对付持续的通货紧缩的负效应。

4. 综合经济指标分析。以上提到的经济指标从不同的方向反映宏观经济的发展变化，简单相加不能说明任何问题。通常情况下我们将国内生产总值、国民生产净值、国民收入、个人收入、个人可支配收入等五个关联度较高的指标综合考虑，推断出宏观经济的大体趋势，虽然不能确定具体的增减量，但至少可以判定增加或下降的方向和范围。

二、计量经济模型

把影响宏观经济运动的指标或因素简单罗列对比，只能抽象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出一般的、模糊的观念或看法，要精确把握这些现象、因素与宏观经济的关系，就应借助于计量经济模型。所谓计量经济模型就是一个或一组反映经济指标、因素、宏观经济之间数量关系的方程式，通过计量经济模型，就可以进一步研究、发现经济现象之间的数量关系，描述国民经济各部门和社会再生产各环节之间的联系，预见政策变化、行业调整、经济波动等方向甚至范围。

计量经济模型有三个要素：经济变量、参数、随机误差。经济变量在模型中被分为内生变量和外生变量两种。内生变量正是我们要求得的未知数，通过方程方能求解。外生变量是已知变量，由统计机构或其他部门定期或不定期公布，也可由自己推算。参数是一个常数，它反映变量之间的相对稳定的比例关系。通俗讲就是为了集中分析特定变量之间的关系，实现假定某些变量保持不变，这些被假定不变的但又与所求变量密不可分的量，我们称之为参数。例如，我们为预测国民经济增长速度，往往假定在特定时期内，与此相关的资本输出入保持相对稳定，这里资本输出入的量就是参数。随机误差则是计量经济模型中那些不可预测的、随机产生的差错，主要用来纠正或调整模型中由于统计误差或者数据在整理、综合过程中产生的与实际存在之间的差错。随机误差在模型中正负大多可以相抵，所以可以忽略不计。

运用计量经济模型的主要缺陷是容易忽略某些作用较大的变量，使模型的使用价值受影响；还有对变量的预测结果正确但转化现实所需的时间无法确定，也会削弱模型的社会意义。作为一般投资者，由于所处环境受限，采用计量经济模型预测宏观经济的条件大多不具备，比较有效的方法是参考权威机构如政府部门、证券机构等的这类研究报告，直接拿来他们的成果为我所用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、概率预测法

按照经济现象发生的数量规律进行宏观经济预测的方法称为概率预测法，该方法早在20世纪20年代就有人使用。到第二次世界大战后，政府干预经济取代自由的市场自发调节措施成为各国解决经济衰退问题的主要手段，在多种市场并存、经济关系复杂的发达市场经济国家，要制定既反映经济主流又能把握数量的标准的宏观政策，靠传统的直观对比、简单推算方法已力不从心，各种辅助决策的数学工具被开发利用起来，如计量经济学、管理运筹学、概率论等应运而生。各种宏观经济预测实践就成为政府制定财政、货币以及对外经济政策的主要依据，该方法基本的原理就是观察过去并预测未来，以现有的统计数字制定将来的发展规划。

由于发达的网络系统、通讯工具的广泛应用，概率预测所需的可靠、及时、精确、完善的信息资料更加充足，所预测对象的发展跨度逐渐扩大，对国民经济中的一系列指标如经济增长率、通货膨胀率、失业率、利息率、居民收入水平、消费支出比例、社会投资水平、产业利润率等的预测由原来的数月逐渐演变为一年或两年。有关资料显示，概率预测法对宏观经济中的国民生产总值及其增长率、通货膨胀率、失业率指标的预测更具现实意义，对股票投资及其他未来经济行为有较强的指导价值。证券投资者不久将发现，加入WTO后的中国会有不少国内外证券、金融咨询机构专门为股票投资者提供市场或技术预测，让人感受到科学预测的力量。

第二节　经济指标与股票投资

经济指标犹如经济发展的指示器，从不同层面显示社会经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展的速度、水平、结构与规模。宏观经济所涉及的经济指标如国内生产总值变动率、经济周期、失业率、通货膨胀率、利率、汇率等都与股票投资有着各种各样的互动联系，投资者观察宏观经济就必须从这些指标的研读入手，循序渐进，才能深刻领会股票投资的跌宕起伏，形成独特的视角和分析结论。

一、国内生产总值变动率或经济增长率

国内生产总值(GDP)指的是一年内在一国领土范围内所产生的、以市场价格表示的产品与劳务的价值总和，是一国宏观经济成就的根本反映。国内生产总值变动率或经济增长率则是反映一定时期经济发展水平变化程度的动态指标，从根本上制约着股票市场的发展方向与速度。

国内生产总值规模的扩张，其中的因素就是各类产业、各种上市公司投入产出规模增大，在此基础上，作为投资者的目标公司才有可能给股民高额回报，否则，没有不断增长的量的基础，证券投资收益将无从谈起。

在国内生产总值增长的同时，还要考虑结构的增长。进一步讲，投资者关心的实际上是自己感兴趣的目标公司或相关行业。在总的经济形势一定的前提下，具体到投资对象上还有不小的差距，有的个股追随大的宏观经济走，但是也有许多股票与宏观经济的相关性很小或呈负相关。例如，我国在经济过热的 90 年代初期，经济发展速度惊人，但是许多技术水平低、生产管理落后、产品与市场需求差距较大的企业部门就逐渐走下坡路，支撑股价的企业效益为负，股东的实际现金收益落空，在大市看涨的环境中长期徘徊低迷，上了交易所的“黑名单”，成了中国股市特有的 ST、PT 股票，这些在发达的市场上也许早就被淘汰出局的股票，在经济发展的各个阶段都会存在，投资者决不能对宏观经济和个股走向一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概而论。

二、经济周期

市场经济环境中，社会经济都不可避免地呈现周期性运动，即经济周而复始地沿着复苏、繁荣、衰退、萧条、再复苏的轨迹发展，原因在于市场经济的发展始终遵循其内在的价值规律，每个企业、各个部门都在市场价格波动这只“看不见的手”的引导下，历经萌芽期、成长期、成熟期，尔后必然由于该市场趋于饱和而进入衰退期。在此影响下，股市的运动也呈现出一定的规律性，从历史经验看来，股市循环周期一般比宏观经济循环快半拍，即各行业有望兴旺，股市更是抢先一步，先行复苏；整体经济出现滑坡的迹象后，股市必然先行拉出多个无法挽回的跌停板。

三、失业率

我们也许还无法接受把失业率纳入影响股市的经济指标的范畴，事实上，失业率与股市有着多重联系，是一个重要的观察股市的经济指标。

通常失业率是指所有的短缺的就业机会，或愿意就业但没有合适就业机会的人数与全社会劳动力的比率。它反映着两种现象：一是社会经济活动的萎缩，总供给水平下降；二是社会需求能力下降，宏观经济的上升势头必然趋于下降。这是因为，失去了赖以生存和发展的收入来源的人数越多，就有更多的人不得不自动约束投资冲动，以避免更大的市场投资风险，同时，所有的人都会产生定式的思维方式，对未来的预期收入下降而预期的支出会增加。社会总投资、总需求紧缩，总产出、总供给的下降，都使股市一枝独秀的基础不复存在。

四、通货膨胀率与通货紧缩率

货币发行量的多少有个度的限制，超过商品、劳务等流通需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的货币现象成为通货膨胀，相反，货币供应量不能满足实际流通需要的货币现象我们通常称之为通货紧缩。适中的货币供应量是各国政府当局追求的理想目标。

不管何种原因引发的通货膨胀，都会对股市的运动产生影响。在通货膨胀初期，由于货币供应迅速增加，社会总供给所需的资金相对充裕，经营规模扩大，产品产值倍数扩张，效益凸现；同时，消费者面临货币贬值的压力，抢先购物保值，社会需求量节节攀升。总供需相对平衡，股市利好信心大增。在通货膨胀后期，预期的价格上升幅度过大，一方面投资成本升幅过大，另一方面消费者苦于物价过高不再扩大消费，市场供需均势被打破，宏观经济萧条，股市也会后市乏力。

通货紧缩从宏观经济的角度看，会造成经济衰退或萧条，从证券市场的发展过程看，将直接损害投资者的利益。对所有投资者而言，都不愿看到今天的投资，在可预料的未来得到更少的回报。由于通货紧缩，物体水平会不断下降，厂商的经营规模被迫压缩，社会总产出萎缩，投资品的预期收益也会随之下降，投资冲动降低，股市必然呈现“熊市”。

五、利率

在美国的华尔街证券市场上有句名言：“股市随利率的变动而涨跌。”中国的股民也深知利率调整对股市的杠杆作用：利率调整后，投资者就要比较存款与购买股票哪一个更合算。一般说来，利率与股票的价格变动是反方向的。利率上升，股价下跌，利率下降，股价上升，用公式表示为：

$$股票价格=\frac{股息}{同期利率}$$

利率与股价的这种联系方式并不奇怪。我们都知道整个社会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金供应量是有限的。

首先，在大的资金盘子一定的情况下，资金的分配渠道不同，对资金的需求程度就有差异。间接融资与直接融资作为社会资金调剂的两个主要渠道，因各有优势，对投资者就有不同的吸引力。银行等间接融资主体力争以高利率吸引客户，股票等直接融资工具则以股息和市场买卖价差留住新老股民。相对来讲，当利率水平接近或超过预期的股票收益时，绝大多数股民会转移资金摇身成为银行的客户，使股价缺少必要的资金支撑变得低迷不振；而当利率过低，超过股息与股票的预期收益时，原来很忠实的存款者将“移情”股票，争取从股市上有更多的收获，使股市上资金充裕，价格攀升不止。

其次，利率作为经济指标在很大程度上还预示着宏观经济的未来趋势。利率在成熟的市场经济环境中，应当作为市场资金供求的均衡指示器，反映市场上资金的余缺状况。利率下降，就说明货币供应一方出现了剩余，或者资金需求一方出现了不足，宏观经济有可能摆脱萧条走向繁荣。利率上升时，就表示资金需求过旺，宏观经济投入过多，通货膨胀的压力增加，经济衰退的阶段就要来临。例如，1998 年美国联邦储备银行连续三次下调利率，美国股市在短短的一个月内，道琼斯指数从 7000 多点急剧上升到 9000 多点。我国自 1996 年 5 月至 1999 年 7 月，连续 7 次下调利率，伴随每一次降息，股市都有不俗的表现。

六、汇率

汇率与股市的联系方式更为抽象，许多股民也只是模糊地意识到汇率的存在对股市的影响。事实上，随着改革开放步伐的加快，尤其是中国加入 WTO 之后，汇率作为衡量宏观经济的参照系，其作用会越来越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇率就是两国货币的兑换比率或换算关系。对我国股民来说汇率的高低是指外币兑换本币的多少。汇率上升表示外币升值，本币贬值;汇率下降表示本币升值,外币贬值。汇率变动方向是由两国综合实力比较后来确定的。

汇率的变动通过两个渠道来影响股市。一个是资本流动,一个是对外贸易活动。在资本市场上,由于汇率波动,外币与本币的比率将损害其中一方的利益,这样以来,受损的一方就要及时抽走资金,以免遭受更大的投资风险,若这些资金是证券融资,那么其流动将直接冲击股市的正常运转。在对外贸易活动中,国际间的商品与劳务的交换,就要面临一般贸易所没有的风险即汇率风险。汇率变动,亦即计价货币的价值变动,将直接导致交易的其中一方少收入一定的实物价值,得到益处的一方即货币贬值的一方借机扩大出口,有可能带动相关国内产业的繁荣;而受损一方即货币升值的一方不得不降低出口或增加进口,抑制国内产业的发展。前者会为股市带来利好消息,后者则可能拖住股市,使其低迷不振。

还有经济景气度、物价水平、世界经济发展速度甚至某些偶然的政治因素、文化变迁等都可能影响股市的正常发展,但我们通常以上述这些稳定的、可测的宏观经济变量研判大势。

第三节 宏观经济运行与股票投资

涉及证券投资的宏观经济分析对象我们一般分为两个方面的内容,即宏观经济运行和宏观经济政策,这里首先就宏观经济运行对证券市场的影响进行分析。

证券市场是一国市场体系的重要组成部分,因此,有必要将证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券市场纳入整个宏观经济运行的过程中去考察,从全局的角度找出影响证券市场价格的因素,揭示宏观经济变动与证券投资间的关系。

一、影响证券市场价格的因素

证券市场主要包括股票市场、债券市场和衍生产品市场,此处主要分析股票市场。

股票价格反映人们未来收益的预期。随着有关股票市场的信息进入市场,人们将改变股票未来收益和价格预期,并通过市场作用而改变价格,因而股票价格一方面受一些内在基本因素的影响,同时还受市场行为因素的制约。综合起来这些因素可归纳如下:

1. 宏观经济形势与政策因素

(1)经济增长与经济周期。经济运行具有周期性。股票市场作为经济的晴雨表,将提前反映经济周期变化。总体上,从经济繁荣初期开始,人们对未来经济形势持好的预期,从而对公司的利润和发展前景也有好的预期,投资者开始购入股票使得市场价格随之上扬。当经济走向繁荣时,更多的投资者认识到良好的经济形势已经到来,尤其此时公司经营形势已经好转,利润不断增加,得到投资者完全的认同,市场必呈现大牛市走势。当经济繁荣接近顶峰时,意识到这一点的投资者开始撤离股市,股市交投减缩直到逆转。到经济开始衰退时,股市将加速下跌。当然,不同行业受经济周期影响的程度会有差异,有些行业(如钢铁、能源、耐用消费品等)受经济周期影响比较明显,而有些行业(如公用事业、生活必需品行业等)受经济周期影响较小。

(2)通货膨胀。总体上说,适度的通货膨胀对证券市场有利,过度的通货膨胀必然恶化经济环境,而且人们将资金用于囤积商品保值,对证券市场将产生极大的负面效应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)利率水平。贷款利率的提高,增加公司成本,从而降低利润;存款利率提高增加了投资者股票投资的机会成本,二者均会使股票价格下跌。但在开放经济条件下,利率上升,导致资本流入增加,股价受其影响可能会上涨。

(4)汇率水平。汇率变动对国际化程度较高的证券市场影响程度较大,币值大幅波动会影响国际投资者对该国的信心,造成资本外流,导致股价下跌。但对国际化程度较低的证券市场影响较小。

(5)货币政策。当中央银行采取紧缩性的货币政策时,货币供应量减少,市场利率上升,公司资金困难,运行成本加大,赢利预期下降甚至亏损,红利减少甚至没有,居民收入下降,失业率增大,从而多方面促使股价下跌。

(6)财政政策。当政府通过支出刺激或压缩经济时,将增加或减少公司的利润和股息;当税率升降时,将降低或提高企业的税后利润和股息水平;财政和税收政策还影响居民收入,这些影响将综合作用在证券市场上。

2. 行业因素

(1)行业周期。经济发展有其内在的规律,各个不同行业之间也彼此关联、相互影响,在经济发展的不同时期和阶段,不同行业可能会有不同的表现。每一行业伴随经济周期有不同的表现特征,这便形成行业伴生周期。从长期来看,行业自身也有产生、发展和衰落的生命周期。一般可将行业的生命周期分为初创期、成长期、稳定期和衰退期四个阶段。不同行业经历这四个阶段的时间长短不一。一般在初创期,赢利少,风险大,因而股价较低;成长期利润大增,风险有所降低但仍然较高,行业总体股价水平上升,个股价格波动较大;稳定期,公司赢利相对稳定,风险较小,股价比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较平稳;衰退期的行业通常被称为夕阳行业,赢利普遍减少,风险也较大,股价呈跌势。

(2)其他因素。行业股价变动还受政府产业政策的明显影响。政府通过产业、财政和货币政策鼓励某行业的发展,行业的经营状况和赢利都将增加,也提高人们的预期从而使该行业股价上涨,否则下跌。

相关行业的变动对行业股价也将产生影响。某行业的投入品行业产品价格上涨,则该行业的生产成本提高,利润下降,股价会下跌;替代行业的产品价格上升,则该行业产品的需求会提高,赢利增加,股价会上升;互补行业产品价格上升,会影响本行业的销售,股价会下跌。

3. 公司因素

公司因素一般只影响特定公司自身的股票价格。这些因素包括:公司的财务状况、公司的赢利能力、股息水平与股息政策、公司净资产价值、公司的管理水平、主导产品市场占有率、新产品开发能力、公司的行业性质等。

4. 市场技术因素

所谓市场技术因素,指的是股票市场的各种投机操作、市场规律以及证券主管机构的某些干预行为等因素。其中,股票市场上的各种投机操作尤其应当引起投资者的注意。

(1)股票市场上的投机操作。这是影响股市价格的技术因素。在股票交易市场上,一些追求短期收益的股票投机者为了从股价变动中获取差价收益,往往对市场进行投机性操作。例如,转账轧空、操纵、制造题材进行技术性操作等。这种投机性操作会影响股市价格。

(2)股票市场规律。任何市场都有其运动的规律,股票市场规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律包括股价循环规律和信用交易规律。股价循环规律是指股票市场上的股票价格涨跌存在一个盘旋——转变——活跃——回落——再盘旋的循环过程。盘旋期的股票交易量不大,股价涨跌幅度较小;转变期股票交易量上升,股价上涨幅度增大;活跃期的股票成交量剧增,股票价格也趋于大幅度上涨;回落期的股票交易卖多买少,价格大幅度下跌。当下跌到一定程度,引起下跌的因素逐渐消失,股市价格进入新的盘旋期。可见,处于不同循环期的股票价格的变动情况也是不一样的。

信用交易规律是指以信用为基础的股票交易活动中股票价格的变动规律。当某种股票价格上涨,预期股价进一步上涨而远期买进股票的信用交易多于预期股价将转而下跌而远期卖出股票的信用交易时,预示着未来股票市场的现货价格因该种股票的售出冲销交易较多而可能出现下跌;相反,当某种股票价格下跌,而远期买进少于远期卖出时,预示着未来股票市场的现货交易价格因买进冲销交易较多,而可能出现上涨。把握这种规律性,对投资者也是十分重要的。

(3)证券管理机构的管制行为。维持证券市场的正常秩序是证券管理机构的任务。当某些股票的市场价格因过度投机而波动过大时,管理机构会通过规定信用贷款限额、提高信用交易的保证金比率、降低抵押证券的抵押率等方法,限制股票交易的规模,平抑股票价格的异常波动。因此,证券管理机构的管制行为也经常是影响股票价格的重要因素。

5. 社会心理因素

社会公众心理因素即投资者的心理变化对股票市价有着很大影响。法国学者密特朗在他的《股票市场》一书中,在对影响股票市价变动因素作了归纳研究后认为,股价变动的依据主要是市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理，并且进行了实证分析。这个结论或许不够全面，但至少可以看出社会心理因素在股价变动中的作用。

社会心理因素对股价变动的影响主要表现在：如果投资者对某种股票的市场前景过分悲观，就会不顾发行公司的赢利状况而大量抛售手中的股票，致使股票价格下跌。有时，投资者对股市行情吃不透、看不准，股价就会盘旋呆滞。

在股票交易市场，很多投资者存在一种盲目跟风心理。这种跟风心理，被人们称之为“羊群心理”。“羊群心理”往往存在于小户持股者身上。他们最大的心理特点是求利心切，怕吃亏。这种心理状态往往易被一些大投机者所利用，从而引起股价上涨或下跌的波动。

投资者的心理状态，是多种因素作用的结果。对于具有不同心理素质的投资者来说，在同样的外部因素的影响下，其心理状态是不一样的。一个成功的股票投资者，除了要求有足够的实践经验和丰富的股市知识外，还必须具有良好的心理素质、稳定的心理机能和对外部的抗干扰力。

6. 市场效率因素

市场效率因素主要包括以下几个方面：

(1)信息披露是否全面、准确。

(2)通信条件是否先进，从而决定信息传播是否快速准确。

(3)投资专业化程度，投资大众分析、处理和理解信息的能力、速度及准确性。市场效率越高，价格对信息反应越及时、准确，价格变化的随机性越强。

7. 政治因素

股票市场价格的波动，除受经济的、技术的和社会心理的因素影响外，还要受政治因素的影响。而且，这一因素对股市价格的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响是全面的、整体的和敏感的。

所谓政治因素，指的是国内外的政治形势，如政治活动、政局变化、国家领导人的更迭、国家或地区间的战争和军事行为等。这些因素，尤其是其中的政局突变和战争爆发，会引起股票市场价格的巨大波动。

上述因素中，经常遇到的是国家经济政策和管理措施的调整。这会影响到股份有限公司的外部经济环境、经营方向、经营成本、赢利以及分配等方面，从而直接影响股市价格。

二、宏观经济变动与证券市场

1. 国内生产总值(GDP)变动对证券市场的影响

GDP 是一国经济成就的根本反映，持续上升的 GDP 表明国民经济良性发展，制约经济的各种矛盾趋于或达到协调，人们有理由对未来经济产生好的预期；相反，如果 GDP 处于不稳定的非均衡增长状态，暂时的高产出水平并不表明一个“好的经济形势”，不均衡的发展可能激化各种矛盾，从而导致一个大的经济衰退。证券市场作为经济的晴雨表，如何对 GDP 的变动作出反应呢？我们必须将 GDP 与经济形势结合起来进行考察，不能简单地以为 GDP 增长，证券市场就必将伴之以上升的走势，实际上有时恰恰相反。下面对几种基本情况进行阐述。

(1)持续、稳定、高速的 GDP 增长

在这种情况下，社会总需求与总供给协调增长，经济结构逐步合理，趋于平衡，经济增长来源于需求刺激并使得闲置的或利用率不高的资源得以更充分的利用，从而表明经济发展的良好势头，这时证券市场将基于下述原因而呈现上升走势。

①伴随总体经济成长，上市公司利润持续上升，股息和红利不断增长，企业经营环境不断改善，产销两旺，投资风险也越来越小，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而公司的股票和债券全面得到升值，促使价格上扬。

②人们对经济形势形成了良好的预期，投资积极性得以提高，从而增加了对证券的需求，促使证券价格上涨。

③随着国内生产总值 GDP 的持续增长，国民收入和个人收入都不断得到提高，收入增加也将增加证券投资的需求，从而证券价格上涨。

(2)高通胀下的 GDP 增长

当经济处于严重失衡下的高速增长时，总需求大大超过总供给，这将表现为高的通货膨胀率，这是经济形势恶化的征兆，如不采取调控措施，必将导致未来的“滞涨”(通货膨胀与经济停滞并存)。这时经济的矛盾会突出地表现出来，企业经营将面临困境，居民实际收入也将降低，因而失衡的经济增长必将导致证券市场下跌。

(3)宏观调控下的 GDP 减速增长

当 GDP 呈失衡的高速增长时，政府可能采用宏观调控措施以维持经济的稳定增长，这样必然减缓 GDP 的增长速度。如果调控目标得以顺利实现，GDP 仍以适当的速度增长而未导致 GDP 的负增长或低增长，说明宏观调控措施十分有效，经济矛盾逐步得以缓解，为进一步增长创造了有利条件。这时证券市场便会反映这种好的形势而呈平稳渐升的态势。

(4)转折性的 GDP 变动

如果 GDP 一定时期以来呈负增长，当负增长速度逐渐下降并呈现向正增长转变的趋势时，表明恶化的经济环境逐步得到改善，证券市场走势也将由下跌转为上升。

当 GDP 由低速增长转向高速增长时，表明低速增长中，经济结构得到调整，经济的“瓶颈”制约得以改善，新一轮经济高速增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经来临，证券市场亦将伴之以快速上涨之势。

在上面的分析中，我们只沿着一个方向进行，实际上，每一点都可沿着相反的方向导出相反的后果。最后我们还必须强调指出，证券市场一般提前对 GDP 的变动作出反应，也就是说它是反映预期的 GDP 变动，而 GDP 的实际变动被公布时，证券市场只反映实际变动与预期变动的差别，因而对 GDP 变动进行分析时必须着眼于未来，这是最基本的原则。

2. 经济周期与股价波动的关系

股票市场素有经济晴雨表之称。经济情况从来不是静止不动的，某个时期产出、价格、利率、就业不断上升直至某个高峰——繁荣，之后可能是经济的衰退，产出、产品销售、利率、就业开始下降，直至某个低谷——萧条。此阶段的明显特征是需求严重不足，生产相对严重过剩，销售量下降，价格低落，企业赢利水平极低，生产萎缩，出现大量破产倒闭，失业率增大。接下来则是经济重新复苏，进入一个新的经济周期。而股票市场综合了人们对经济发展过程中表现出的有关信息的切身感受。这种预期又必然反映到投资者的投资行为中，从而影响股票市场的价格。既然股价反映的是对经济形势的预期，因而其表现必定领先于经济的现实表现(除非预期出现偏差，经济形势本身才对股价产生纠错反应)。当经济持续衰退至尾声——萧条时期，百业不振，投资者已远离股票市场，每日成交稀少。此时，那些有眼光，而且在不停收集和分析有关经济形势并作出合理判断的投资者已在默默吸纳股票，股价已缓缓上升。当各种媒介开始传播萧条已去，经济日渐复苏，股价实际上已经升至一定水平。随着人们普遍认同以及投资者自身的境遇亦在不断改善，股市日渐活跃，需求不断扩大，股价不停地攀升，更有大户和主力借经济形势之大“利好”进行哄抬，普通投资者在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利欲和乐观从众心理的驱使下极力"捧场",股价屡创新高。而那些有识之士在综合分析经济形势的基础上,认为经济将不会再创高潮时,已悄然抛出股票,股价虽然还在上涨,但供需力量逐渐发生转变。当经济形势逐渐被更多的投资者所认识,供求趋于平衡直至供大于求时,股价便开始下跌。当经济形势发展按照人们的预期走向衰退时,与上述相反的情况便会发生。

上面描绘了股价波动与经济周期相互关联的一个总体轮廓。这个轮廓告诉我们以下几点启示:

(1)经济总是处在周期性运动中,股价伴随经济相应地波动,但股价的波动超前于经济运动,股价波动是永恒的。

(2)收集有关宏观经济资料和政策信息,随时注意经济发展的动向,正确把握当前经济发展处于经济周期的何种阶段,对未来作出正确判断,切忌盲目从众。

(3)把握经济周期,认清经济形势。不要被股价的"小涨"、"小跌"驱使而追逐小利或回避小失(这一点对中长期投资者尤为重要)。在把握经济周期的同时,配合技术分析的趋势线进行研究或许会大有裨益。

不同行业受经济周期的影响程度是不一样的,对具体某种股票的行情分析,应深入细致地探究该波周期的起因,政府控制经济周期采取的政策措施,结合行业特征及上市公司进行分析。

(4)景气来临之时首当其冲上涨的股票往往在衰退之时首当其冲下跌。典型的情况是,能源、设备类等股票在上涨初期将有优异表现,但其抗跌能力差;反之,公用事业股、消费弹性较小的日常消费品部门的股票则在下跌末期发挥较强的抗跌能力。

3. 通货膨胀对证券市场的影响

通货膨胀和失业一直是困扰各国政府的两个主要经济问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在第一节中，我们已初步地认识到，通货膨胀的原因以及它对经济的影响是一个十分复杂的问题，而政府对通货膨胀进行控制的宏观政策往往只能以一定的代价(比如增加失业率)来实现。

(1)通货膨胀对股票市场的影响

通货膨胀对股价特别是个股的影响，也无永恒的定式，它完全可能同时产生相反方向的影响。对这些影响作具体分析和比较必须从该时期通货膨胀的原因、通货膨胀的程度，配合当时的经济结构和形势，政府可能采取的干预措施等方面的分析入手，其复杂程度可想而知。这里，我们只能就一般性的原则作以下几点说明。

①温和的、稳定的通货膨胀对股价的影响较小。

②如果通货膨胀在一定的可容忍范围内持续，而经济处于景气(扩张)阶段，产量和就业都持续增长，那么股价也将持续上升。

③严重的通货膨胀是很危险的，一旦其站稳脚跟，经济将被严重扭曲，货币加速贬值，这时人们将会囤积商品，购买房屋以期对资金保值。这可能从两个方面影响股价：其一，资金流出金融市场，引起股价下跌；其二，经济扭曲和失去效率，企业一方面筹集不到必需的生产资金，同时，原材料、劳务价格等成本飞涨，使企业经营严重受挫，赢利水平下降，甚至倒闭。

④政府往往不会长期容忍通货膨胀存在，因而必然会运用某些宏观经济政策工具来抑制通货膨胀，这些政策必然对经济运行造成影响。这种影响将改变资金流向和企业的经营利润，从而影响股价(政策对股价的具体影响在后面阐述)。

⑤通货膨胀时期，并不是所有价格和工资都按同一比率变动，而是相对价格发生变化。这种相对价格变化引起财富和收入的再分配，产量和就业的扭曲，因而某些公司可能从中获利，而另一些公司可能蒙受损失。与之相应的是获利公司的股票价格上涨，受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失的公司股票价格下跌。

⑥通货膨胀不仅产生经济影响，还可能产生社会影响，并影响公众的心理和预期，从而对股价产生影响。

⑦通货膨胀使得各种商品价格具有更大的不确定性，也使得企业未来经营状况具有更大的不确定性，从而影响市场对股息的预期，并增大获得预期股息的风险，从而导致股价下跌。

⑧通货膨胀对企业(公司)的微观影响。通货膨胀之初，"税收效应"、"负债效应"、"存货效应"、"波纹效应"有可能刺激股价上涨。但长期严重的通货膨胀，必然恶化经济环境、社会环境，股价必受大环境驱使下跌，短期效应的表现便不复存在。

比如，石油危机导致世界性的通货膨胀，工业原料、生产物资价格普遍上扬，最初拥有这些原料的厂商极度兴奋，因为库存的原料原以低价购进，产品价格忽然上扬，意外地提高了他们的利润。待盈余公布增加后，自会促使买气增加，股价上扬。但若此后通货膨胀现象未减轻，反而加重，低价原料库存终究有限，等到事实证明此次通胀并不是景气复苏时，有识之士先行卖出股票，又因为股价本已偏高，买气弱，而卖压逐渐加重，当通货膨胀继续恶化，直接影响产品成本和销售时，股价已下跌一段距离。

在适度的通货膨胀下，人们为避免损失将资金投向股市。而通货膨胀初期，物价上涨，生产受到刺激，企业利润增加，股价因此看涨。但持续增长的通货膨胀下，企业成本增加，而高价格下需求下降，企业经营恶化。特别是，政府此时不得已采取严厉的紧缩政策，则犹如雪上加霜，企业资金周转失灵，一些企业甚至倒闭，股市在恐慌中狂跌。

(2)通货膨胀对债券市场的影响

①通货膨胀提高了对债券的必要收益率，从而引起债券价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌。

②适度通货膨胀下，人们企图通过投资于债券实现资金保值，从而使债券需求增加，价格上涨。

③未预期的通货膨胀增加了企业经营的不确定性，降低了还本付息的保证，从而债券价格下跌。

④过度通货膨胀，将使企业经营发生困难甚至倒闭，同时投资者将资金转移到实物资产和交易上寻求保值，债券需求减少，债券价格下降。

第四节 宏观经济政策与股票投资

宏观经济政策一般分为三大类，即财政政策、货币政策和收入政策，其中财政和货币政策被称为国家干预经济的主要宏观调控工具，在发达的市场经济国家，收入政策也被作为社会经济持续发展的辅助调控工具。

一、财政政策与股票投资

财政政策是政府依据客观经济规律制定的指导财政工作和处理财政关系的一系列方针、准则和措施的总称。

财政政策分为长期、中期、短期财政政策。各种财政政策都是为相应时期的宏观经济调控总目标服务的。财政政策的短期目标是促进经济稳定增长。从我国现实情况来看，经济过热、投资和消费过度膨胀而造成社会总供求不平衡是经济不能保持稳定增长的主要原因。财政政策主要通过预算收支平衡或财政赤字、财政补贴和国债政策手段影响社会总需求数量，促进社会总需求和社会总供给趋向平衡。财政政策的中长期目标，首先是资源的合理配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置。总体上说,是通过对供给方面的调控来制约经济结构形式,为社会总供求的均衡提供条件。比如,政府支出方向直接作用于经济结构的调整,财政贴息手段引导社会投资方向,以配合产业政策为经济持续稳定增长创造均衡条件。其次,中长期政策的另一个重要的做法是运用财政政策中的税收和转移支付手段来调节各地区和各阶层的收入差距,达到兼顾平等与效率,促进经济社会协调发展之目的。

1. 财政政策的手段及功能

财政政策手段主要包括国家预算、税收、国债、财政补贴、财政管理体制、转移交付制度等。这些手段可以单独使用,也可以配合协调使用。

(1)国家预算。国家预算是财政政策的主要手段,作为政府的基本财政收支计划,国家预算能够全面反映国家财力规模和平衡状态,并且是各种财政政策手段综合运用结果的反映,因而在宏观调控中具有重要的功能作用。

国家预算收支的规模和收支平衡状态可以对社会供求的总量平衡发生影响,在一定时期当其他社会需求总量不变时,财政赤字具有扩张社会总需求的功能;财政采用结余政策和压缩财政支出具有缩小社会总需求的功能。

国家预算的支出方向可以调节社会总供求的结构平衡。财政投资主要运用于能源、交通及重要的基础产业、基础设施的建设,财政投资的多少和投资方向直接影响和制约国民经济的部门结构,因而具有造就未来经济结构框架的功能,也有矫正当期结构失衡状态的功能。

(2)税收。税收是国家凭借政治权力参与社会产品分配的重要形式。由于税收具有强制性、无偿性和固定性特征,使得它既是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹集财政收入的主要工具,又是调节宏观经济的重要手段。

税收调节经济的首要功能是调节收入的分配。首先,税制的设置可以调节和制约企业间的税负水平。“区别对待”的税制可以达到鼓励一部分企业的发展,限制另一部分企业发展的目的;“公平税负”税制的设置则可使各类税负水平大致相当。当前,为适应发展社会主义经济的需要,我国通过税制改革,设置统一的内资企业所得税和中性税率的增值税就是发挥“公平税负”的政策效应,促进各类企业平等竞争。其次,通过设置个人所得税可以调节个人收入的差距。

税收可以调节社会总供求的结构。税收可以根据消费需求和投资需求的不同对象设置税种或在同一税种中实行差别税率,以控制需求数量和调节供求结构。

税收对促进国际收支平衡具有重要的调节功能。对出口产品的退税政策可用来鼓励出口,进口关税的设置用来调节进口商品的品种和数量。

(3)国债。国债是国家按照有偿信用原则筹集财政资金的一种形式,同时也是实现政府财政政策、进行宏观调控的重要工具。

国债可以调节国民收入初次分配形成的格局,将部分企业和居民收入以信用方式集中到政府手中,以扩大政府收支的规模。

国债可以调节国民收入的使用结构和产业结构,使部分用于消费的资金转化为投资基金,用于农业、能源、交通和基础设施等国民经济的薄弱部门和“瓶颈”产业的发展,调整固定资产投资结构,促进经济结构的合理化。

国债可以调节资金供求和货币流通量。政府主要通过扩大或减少国债发行、降低或提高国债利率和贴现率以及中央银行的公开市场业务来调节资金供求和货币供应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)财政补贴。财政补贴是国家为了某种特定需要,将一部分财政资金无偿补助给企业和居民的一种再分配形式。我国财政补贴主要包括:价格补贴、企业亏损补贴、财政贴息、房租补贴、职工生活补贴和外贸补贴。

(5)财政管理体制。财政管理体制是中央与地方、地方各级政府之间以及国家与各个企事业单位之间资金管理权限和财力划分的一种根本制度,其主要功能是调节各地区、各部门之间的财力分配。

(6)转移支付制度。转移支付制度是中央财政将集中的一部分财政资金,按一定的标准拨付给地方财政的一项制度。其主要功能是调整中央政府与地方政府之间的财力纵向不平衡,以及调整地区间的财力横向不平衡。

2. 财政政策的运作及其对证券市场的影响

从整个国家财政政策对宏观经济的影响和作用来看,分为“自动稳定器”和“相机抉择”两个方面。在我国,财政政策主要是发挥“相机抉择”的作用。

(1)财政政策的种类、经济效应及其对证券市场的影响。财政政策分为:松的财政政策、紧的财政政策和中性财政政策。总的来说,紧的财政政策将使得过热的经济受到控制,证券市场也将走弱;而松的财政政策刺激经济发展,证券市场走强。

松的财政政策及其对证券市场的影响是:

①减少税收,降低税率,扩大减免税范围。其政策的经济效应是:增加微观经济主体的收入以刺激经济主体的投资需求,从而扩大社会供给。对证券市场的影响为:增加人们的收入,并同时增加他们的投资需求和消费支出。前者直接引起证券市场价格上涨,后者则使得社会总需求增加。同时,企业税后利润增加,也将刺激

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业扩大生产规模的积极性,进一步增加利润总额,从而促使股票价格上涨。再者因市场需求活跃,企业经营环境改善,赢利能力增强,进而降低了还本付息风险,债券价格也将上扬。

②扩大财政支出,加大财政赤字。其政策效应是:扩大社会总需求,从而刺激投资,扩大就业。政府通过购买和公共支出增加商品和劳务需求,激励企业增加投入,提高产出水平,于是企业利润增加,经营风险降低,由此使得股价和债券价格上升。同时居民在经济复苏中增加了收入,持有货币增加,景气的趋势更增加了投资者的信心,买气增强,股市和债市趋于活跃,价格自然上扬。特别是与政府购买和支出相关的企业将最先最直接从财政政策中获益,因而有关企业的股价和债券价格将率先上涨。

③减少国债发行(或回购部分短期国债)。其政策效应是缩减证券市场上国债的供给量,从而对证券市场原有的供求平衡发生影响。国债是证券市场上重要的交易券种,国债发行规模的缩减,使市场供给量缩减,更多的资金转向股票、企业债券,整个证券市场价格水平趋于上涨。

④增加财政补贴。财政补贴往往使财政支出扩大。其政策效应是扩大社会总需求和刺激供给增加。

紧的财政政策的经济效应及其对证券市场的影响与上述分析相反,不再一一叙述。

(2)实现短期财政政策目标的运作及其对证券市场的影响。为了实现短期财政政策目标,财政政策的运作主要是发挥“相机抉择”的作用,即政府根据宏观经济运行状况来选择相应的财政政策,调节和控制社会总供求的均衡。这些运作大致有以下几种情况:

①当社会总需求不足时,可单纯使用松的财政政策,通过扩大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支出，增加赤字，以扩大社会总需求，也可以采取扩大税收减免、增加财政补贴等政策，刺激微观经济主体的投资需求，证券价格上涨。

②当社会总供给不足时，单纯使用紧缩性财政政策，通过减少赤字、增加公开市场上出售国债的数量，以及减少财政补贴等政策，压缩社会总需求，证券价格下跌。

③当社会总供给大于社会总需求时，可以搭配运用“松”、“紧”政策。一方面通过增加赤字、扩大支出等政策刺激总需求增长；另一方面采取扩大税收，调高税率等措施抑制微观经济主体的供给。如果支出总量效应大于税收效应，那么，对证券价格的上扬会起到一种推动的作用。

④当社会总供给小于社会总需求时，可以搭配使用“松”、“紧”政策。一方面通过压缩支出、减少赤字等政策缩小社会总需求；另一方面采取扩大税收减免、减少税收等措施刺激社会总供给，由此证券价格下跌。

(3)实现中长期财政政策目标的运作及其对证券市场的影响。为了实现中长期财政政策目标，财政政策的运作主要是改革财政支出结构和改革、调整税制。其做法是：

①按照国家产业政策和产业结构调整的要求，在预算支出中，优先安排国家鼓励发展的产业的投资。

②运用财政贴息、财政信用支出以及国家政策性金融机构提供投资或者担保，支持高新技术产业革命和农业的发展。

③通过合理确定国债规模，吸纳部分社会资金，列入中央预算，转作政府的集中性投资，用于能源、交通的重点建设。

调整和改革整个税制体系，或者调整部分主要税制，以实现对收入分配的调节。特定的税制体系或主要税制，其客观作用可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有利于刺激效率或有利于收入的公平分配。一般来说，实行边际税率较高的超额累进税制有利于收入的公平分配，而边际税率较低的超额累进税制有利于刺激效率。政府根据一定时期的社会经济发展战略要求，调整和改革税制体系以利于客观调控，达到既定的目标。

国家产业政策主要通过财政政策和货币政策来实现。优先发展的产业将得到一些政策优惠和扶植，因而将获得较高的利润和具有良好的发展前景，这势必受到投资者的普遍青睐，股价自然会上扬。债券价格也会因为这些产业具有较低的经营风险，从而具有较低的还本付息风险而上涨。即便在从紧的财政货币政策下，这些产业也会受到特殊照顾，因而产业政策对证券市场的影响是长期而深远的。

“九五”计划明确提出，我国产业政策是重点支持机械、电子、石化、汽车等支柱产业，加大农业、能源、交通、通信等基础产业的投资力度。这些产业直接受惠于产业政策，具有良好的发展前景。

(4)财政政策对股市的影响是十分深刻的，也是十分复杂的，正确地运用财政政策来为证券投资决策服务，应把握以下几个方面：

①关注有关的统计资料信息，认清经济形势。

②从种种媒介中了解经济界人士对当前经济的看法，政府官员的日常活动、讲话，分析其经济观点、主张、性格，从而预见政府可能采取的经济措施和采取措施的时机。

③分析过去类似形势下的政府行为及其经济影响，以作前车之鉴。

④关注年度财政预算，从而把握财政收支总量的变化趋势，更重要的是对财政收支结构及其重点作出分析，以便了解政府的财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政投资重点和倾斜政策。受倾斜的产业必有好的业绩,股价自然上涨。

⑤在非常时期对经济形势进行分析,预见财政政策的调整,结合行业分析作出投资选择。通常,与政府订货密切相关的企业对财政政策极为敏感。

⑥在预见和分析财政政策的基础上,进一步分析相应政策对经济形势的综合影响(比如通货膨胀、利率等),结合上市公司的内部分析,分析个股的变化趋势。

二、货币政策与股票投资

1.货币政策的作用

所谓货币政策,是指政府为实现一定的宏观经济目标所制定的关于货币供应和货币流通组织管理的基本方针和基本准则。

货币政策对经济的调控是总体上和全方位的,货币政策的经济作用突出表现在以下几点:

(1)通过调控货币供应总量保持社会总供给与总需求的平衡。在现代经济社会中,社会总需求总表现为具有货币支付能力的总需求。货币政策可通过调控货币供应量达到对社会总需求和总供给两方面的调节,使经济达到均衡。当总需求膨胀导致供求失衡时,可通过控制货币量达到对总需求的抑制;当总需求不足时,可通过增加货币供应量,提高社会总需求,使经济继续发展。同时,货币供给的增长可促进生产扩大,从而增加社会总供给。

(2)通过调控利率和货币总量控制通货膨胀,保持物价总水平的稳定。无论通货膨胀的形成原因多么复杂,从总量上看,都表现为流通中的货币超过社会所能提供的商品和劳务总量。提高利率可使现有货币购买力推迟,减少即期社会需求,同时也使银行贷款需求减少;降低利率的作用则相反。中央银行还可以通过金融市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场直接调控货币供应量。

(3)调节国民收入中消费与储蓄的比例。货币政策通过对利率的调节能够影响人们的消费倾向和储蓄倾向。低利率鼓励消费,高利率有利于吸收储蓄。

(4)引导储蓄向投资的转化并实现资源的合理配置。储蓄是投资的来源,但储蓄不能自动转化为投资,储蓄向投资的转化影响投资成本和投资的边际效率。中央银行可以通过货币政策提高储蓄转化的比重,并通过金融市场有效运作实现资源的合理配置。

2. 货币政策的目标与中介指标

货币政策目标的选择,各个国家都是根据不同时期的具体经济环境和市场状况确定的,并适时进行调整。在现代社会,货币政策的目标总体上包括:稳定币值(物价)、充分就业、经济增长和国际收支平衡。货币政策的目标之间关系十分复杂,有的比较协调,如充分就业和经济增长;有的存在矛盾,如稳定物价与充分就业;有的相对独立,如充分就业与国际收支平衡等。这就要求货币政策应在四个目标之间进行权衡,并根据当时经济环境有所侧重,解决主要矛盾。1995 年通过的《中国人民银行法》把我国货币政策目标定为“保持货币币值稳定,并以此促进经济增长”。

由于货币政策目标本身不能操作计量和控制,因而为实现货币政策目标需要选定可操作、可计量、可监控的金融变量,即中介指标。在市场经济比较发达的国家一般选择利率、货币供应量和基础货币等金融变量作为中介指标。其中利率和货币供给量对中央银行来说,调控力度和方便程度相对较弱,但作用过程离最终政策目标较近;而基础货币,中央银行对它们的调控能力和方便程度较强,但其作用过程离货币政策最终目标较远。根据我国实际情况,国务院关于金融体制改革的决定提出,中国人民银行的货币政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策的中介指标为:货币供应量、信用总量、同业拆借利率和银行备付金率。

3. 货币政策工具

货币政策工具又称货币政策手段,是指中央银行为实现货币政策目标所采用的政策手段。货币政策工具可分为一般性政策工具和选择性政策工具。

(1)一般性货币政策工具

一般性政策工具是指中央银行经常采用的三大政策工具。

①法定存款准备金率。当中央银行提高法定存款准备金率时,商业银行可运用的资金减少,贷款能力下降,货币乘数变小,市场货币流通量便会相应减少。所以在通货膨胀时,中央银行可提高法定准备金率;反之,则降低。

法定存款准备金率的作用效果十分明显。一方面它在很大程度上限制了商业银行体系创造派生存款的能力,而且其他政策工具也都是以此为基础,提高法定存款准备金率,就等于冻结了一部分商业银行的超额准备;另一方面法定存款准备金率对商业银行的资金总量影响巨大,因为它对应数额庞大的存款总量,并通过货币乘数的作用,对货币供给总量产生更大的影响。人们通常认为这一政策工具效果过于猛烈。它的调整会在很大程度上影响整个经济和社会心理预期,因此,一般对法定存款准备金率的调整都持谨慎态度。

②再贴现政策。中央银行制定的对商业银行用持有的未到期票据向中央银行融资所作的政策规定。它一般包括再贴现率的确定和再贴现的要求两个方面。再贴现率主要着眼于短期政策效应。中央银行根据市场资金供应状况调整再贴现率,可以影响商业银行借入资金成本,进而影响商业银行对社会的信用量。例如,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中央银行提高再贴现率,商业银行就需要以较高的代价才能获得中央银行的贷款,因而便会提高对客户的贴现率或提高放款利率,其结果就会使得信用量收缩,市场货币供应量减少;反之则相反。中央银行对再贴现资格条件的规定则着眼于长期的政策效用,以发挥抑制或扶持作用,并改变资金流向。

③公开市场业务。此业务是指中央银行在金融市场上公开买卖有价证券,以此来调节市场货币供应量的政策行为。当中央银行认为应该增加货币量时,就在金融市场上买进有价证券(主要是政府债券);反之就出售所持有的有价证券。

(2)选择性货币政策工具

随着中央银行宏观调控作用的重要性加强,货币政策工具也趋向多元化,因而出现了一些供选择使用的新措施,这些措施被称为“选择性货币政策工具”。选择性政策工具主要有两类:直接信用控制和间接信用指导。

①直接信用控制。它是指以行政命令或其他方式,直接对金融机构尤其是商业银行的信用活动进行控制。其具体手段包括:规定利率限额与信用配额、信用条件限制,规定金融机构流动性比率和直接干预等。

②间接信用指导。它是指中央银行通过道义劝告、窗口指导等办法来间接影响商业银行等金融机构信用活动的做法。

4. 货币政策对证券市场的影响

凯恩斯学派的分析认为,货币政策的作用机理是:中央银行政策操作改变货币供应量,货币供应量的变动影响利率,利率的变化影响资本的边际效率,资本边际效率的变化使投资以乘数效应增减,投资的变动影响总支出和总收入。其中起主要作用的因素是利率。这种分析将着眼点放在货币市场而没有分析商品市场,被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称为“局部均衡”分析。货币学派则与之不同。他们认为，增加货币供给量在开始时可能使利率降低，但不久会因货币收入增加和物价上涨而使利率上升，实质供给量的变动直接影响总支出和总收入。这种分析考虑了商品市场而被称为“一般均衡”分析。不管哪种分析，在货币政策的传导机制中，金融市场都发挥着极其重要的作用。在我国，由于实行集中管理的金融机制，金融市场不够发达，所以中国人民银行的政策操作对商业银行等机构的约束力较强，有时还可以直接影响其他经济行为主体，因此人民银行的政策传导比较迅速，力度较大。

此外，任何政策从制定到取得效果都必须经过一段时间，即存在时滞。时滞包括从认识到制定再到实施的时间的内部时滞和从政策实施到对政策目标产生影响的外部时滞。与西方市场经济国家相比，我国货币政策的内部时滞较长，而外部时滞较短。

货币政策的运作主要是指中央银行根据客观经济形势采取适当的政策措施调控货币供应量和信用规模，使之达到预定的货币政策目标，并以此影响整体经济的运行。通常，将货币政策的运作分为松的货币政策和紧的货币政策。

松的货币政策的手段是：增加货币供应量，降低利率，放松信贷控制；紧的货币政策的主要手段是：减少货币供应量，提高利率，加强信贷控制。如果市场物价下跌，需求不振，经济萧条，中央银行就会采取松的货币政策；相反，如果市场物价上涨，需求过度，经济过度繁荣，被诊断是社会总需求大于总供给，中央银行就会采取紧缩货币的政策。

不同的货币政策对证券市场的影响也不相同。以松的货币政策为例，它对证券市场的效应可以从以下几方面来分析：

(1)松的货币政策下，社会总需求增大，刺激生产发展，同时居

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民收入得到提高,因而对证券投资的需求增加,证券价格上扬。

(2)实行松的货币政策,银行利率随货币供应量增加而下降,部分资金从银行转移出来流向证券市场,这将扩大证券市场的需求,同时利率下降还提高了证券价值的评估,两者均使证券价格上升。

(3)货币供应量的增加将引发通货膨胀,适度的通货膨胀或在通货膨胀初期,市场繁荣,企业利润上升,加上受保值意识驱使,资金转向证券市场,使证券价值和证券的需求均增加,从而股价上升。但是当通货膨胀上升到一定程度,可能恶化经济环境,将对证券市场起反面作用,而且政府采取措施,实施紧缩政策(包括紧缩财政和紧缩货币)将为时不远,当市场对此作出预期时,证券价格将会下跌。

具体的政策工具对证券市场还会有其特殊的影响:

(1)利率对证券市场的影响。利率政策在各国存在差异,有的采用浮动利率制,此时利率是作为一个货币政策的中介目标,直接对货币供应量作出反应。有的实行固定利率制,利率作为一个货币政策工具受到政府(央行)直接控制。利率对证券市场的影响是十分直接的。例如:

利率上升,将使得负债经营的企业经营困难、经营风险增大,从而公司债券和股票价格都将下跌;

利率上升,债券和股票投资机会成本增大,从而价值评估降低,导致价格下跌;

利率上升,吸引部分资金从债市特别是股市转向储蓄,导致证券需求下降,证券价格下跌;

实行保值补贴储蓄政策,大量资金将流向储蓄,证券市场特别是股票市场备受冷落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率降低，将对证券市场起完全相反的作用。特别值得强调的是，我国已取消了保值补贴，这样就使储蓄不再具有保值功能，从而有了风险，可能使部分资金流向证券市场。在当前我国基金市场不发达的情况下，利率下降，将使资金更多地流向国债市场。在西方国家基金业比较发达，许多基金通过分散投资极大地降低了风险，而且能够获得相对高的收益，个人投资者大多借助于基金来实现保值，因而我国利率市场化应与基金市场的发展同步进行，这是整个市场完善与发展的要求。

(2)在中央银行货币政策通过政策计划实行总量控制的前提下，为了实现国家的产业政策和区域经济政策，采取区别对待的方针。该项政策不仅会对市场产生整体影响，而且还会产生结构性的影响。当降低贷款限额、压缩信贷规模、实施从紧的货币政策时，如果实行总量控制，区别对待，紧中有松，那么一些优先发展的产业、国家支柱产业和农业、能源、交通、通信等基础产业，以及优先重点发展的地区的证券价格则可能不受影响，甚至逆势而上。总的来说，这时贷款流向反映产业政策，并将引起证券市场价格的比价关系作出结构性的调整。

(3)公开市场业务对证券市场的影响。政府如果通过公开市场购回债券来增大货币供应量，则一方面减少了国债的供给，从而减少证券市场的总供给，使得证券价格上扬，特别是被政府购买的国债品种(通常是短期国债)其价格上扬幅度将更大;另一方面，政府回购国债相当于向证券市场提供了一笔资金，这笔资金最直接的效应是提高对证券的需求，从而使整个证券市场价格上扬。可见公开市场业务的调控工具最先、最直接地对证券市场产生影响。

(4)汇率对证券市场的影响。汇率对证券市场的影响是多方面的。一般来讲，一国的经济越开放，证券市场的国际化程度越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，证券市场受汇率的影响越大。这里汇率用单位外币的本币标值来表示。

①汇率上升，本币贬值，本国产品竞争力强，出口型企业将增加收益，因而企业的股票和债券价格将上涨；相反，依赖于进口的企业成本增加，利润受损，股票和债券价格将下跌。

②汇率上升，本币贬值，将导致资本流出本国，资本的流失将使得本国证券市场需求减少，从而证券市场价格下跌。

③汇率上升，本币表示的进口商品价格提高，进而带动国内物价水平上涨，引起通货膨胀。通货膨胀对证券市场的影响需根据当时的经济形势和具体企业以及政策行为进行分析。

④汇率上升，为维持汇率稳定，政府可能动用外汇储备，抛售外汇，从而将减少本币的供应量，使得证券市场价格下跌，直到汇率回落恢复均衡，反面效应可能使证券价格回升。

⑤汇率上升时，政府可能利用债市与汇市联动操作达到既控制汇率的升势又不减少货币供应量，即抛售外汇的同时回购国债，这将使国债市场价格上扬。

三、收入政策对证券市场的影响

1.收入政策

收入政策是国家为实现宏观调控总目标和总任务在分配方面制定的原则和方针。与财政政策、货币政策相比，收入政策具有更高一层次的调节功能，它制约着财政政策和货币政策的作用方向和作用力度，而且收入政策最终也要通过财政政策和货币政策来实现。

收入政策目标包括收入总量目标和收入结构目标。收入总量目标着眼于近期的宏观经济总量平衡，根据供求不平衡的两种情况分别选择分配政策和超分配政策。收入政策的结构目标则着眼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于中长期的产业结构优化和经济与社会协调发展，着重处理积累与消费、公共消费与个人消费、各种收入的比例、个人收入差距等关系。

收入总量调控政策主要通过财政、货币机制来实施，还可以通过行政干预和法律等机制来实施。财政机制通过预算控制、税收控制、补贴调控和国债调控等手段贯彻收入政策。货币机制通过调控货币供应量、调控货币流通量、调控信贷方向和数量、调控利息率等贯彻收入政策。

我国个人收入分配实行以按劳分配为主体、多种分配方式并存的收入分配政策。在以劳动收入为主体的前提下，国家依法保护法人和居民的一切合法收入和财产，鼓励城乡居民储蓄和投资，允许属于个人的资本等生产要素参与分配。

2. 我国当前的分配格局

自 1979 年经济体制改革以来，对劳动者个人贯彻按劳分配原则。农村实行家庭联产承包制，企业职工实行按时、按件计酬制，还辅以资金、津贴、补助等分配形式，在经营方式上实行承包制和租赁制。这些措施使劳动收入有了较大提高。收入的增长自然带来积累的增加，改革开放以来我国城市居民储蓄快速增长。随着收入与储蓄的增长，居民除参加银行储蓄获取利息收入、购买债券获得债券利息外，有的参加股票投资获得红利和差价收入，有部分人自办实业和从事贸易，获取实业利润和流通利润收入，还有部分人在正常劳动之外从事业余劳动获取劳务收入。事实上，劳动者除了获得“按劳分配”的劳动收入外，还获得了按资分配收入和其他收入。随着市场经济体制的建立和完善，非劳动收入及其在收入中所占比重将会大幅度增加。

同时，由于对企业放权让利，使企业收入也得到较大增长。自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1979年以来，对企业分别实行利润留成，利润递增包干，工资总额与利税增长挂钩，第二、三步利改税，利税分流等多项分配制度改革，提高了企业积累和扩大再生产的积极性。随着现代企业制度的建立，企业的积累功能将大大增强。企业积累除用于自我发展外，部分积累多的企业分别用于银行存款、购买债券、参与实业、合作投资、股权投资和股票投资、期权期货投资等。

从总体可看出，随着我国的经济体制从计划经济向市场经济转化，我国财政收入占国民收入的比重逐步下降，从而政府储蓄和投资能力也有所下降，这是一种必然趋势。

3. 收入政策对证券市场的影响

着眼于短期供求总量均衡的收入总量调控通过财政、货币政策来进行，因而收入总量调控通过财政政策和货币政策的传导对证券市场产生影响。

随着社会主义市场经济体制的建立和完善，我国收入分配格局(即结构)发生了根本性的变化。农民收入增加，城镇居民收入增加，企业留利增加，国家财政在总收入中的比重逐步下降，从而导致了我国民间金融资产大幅度增加，并具有相当规模。随着收入分配的进一步完善，这种增加的趋势是十分明显的。由于社会积累资金向民众倾斜，向社会分散，这部分资金必然要寻找出路，或者储蓄，或者投资。由于资金分散，直接的实业投资很难普遍进行，大部分投资须借助于金融市场来实现。民间金融资产的增大、社会总积累向社会分配的趋向，将导致储蓄增加，同时增加证券市场需求，促进证券市场规模的发展和价格水平的逐步提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 “入世”对中国股市的影响

1999年11月15日,中美达成关于中国加入WTO的双边协议后,香港股市应声而起。国内深沪股市对这一具有历史性意义的大事,却反应不一:纺织行业的股票价位迅速上扬,一批像浦发银行、上海汽车等龙头股、概念股的市价却出乎意料的连连下跌。正可谓“有人欢喜有人愁”。人们有理由相信:加入国际竞争的大家庭后,更具实力的跨国机构会蜂拥而至,弱肉强食的竞争和民族企业的大分化、大改组将在所难免,很可能挤垮或吞并我们看好的、遇强而弱的上市公司,使我们的股票投资血本无归。

这里我们首先要澄清一个基本概念。加入WTO不是开放股市,而是开放我国的金融服务业领域,允许外国银行、保险、证券机构进入中国的竞争市场。真正的开放股市是中国政府与国际货币基金组织的协商结果,目前还不具备这样的条件和机遇。

一、股市与国际接轨:根本上利国利民

加入WTO对中国的股票投资者而言,从中长期来看,毕竟是一个利好消息。从国际上看,加入WTO的134个成员中,不管是发达国家,还是发展中国家,没有一个国家国民经济因此而凋敝。即使从中国改革开放二十年的实践来看,没有哪一个经济领域或行业因开放而越加落后,相反,只有开放早、步子快的行业受益最多。股市的开放因加入WTO协议的最后签订,也只是时间与程度问题。温室里没有理想的股市阳光,中国的股市虽然在发育不完全的市场环境中产生,但还是植根于市场经济的土壤中,没有先天性的竞争免疫缺陷症。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市开放后，将有大量的外资通过各种正当的渠道进入我国市场，这可以为我国的经济建设注入源源不断的资金，支援国家建设。国际融资的一大趋势就是融资方式的证券化，即取代传统的授受信用业务，为降低信用风险，确保资金的完整及时回流，国际资本采用了更为有效的流动方式，把定量资金以债券、股票等受益凭证为载体，运用创新的金融工具为辅助，更安全、有效地分散于国家、区域、行业、部门上来。所以，融入国际证券市场是我国成为世界经济强国的必由之路。当然，加入 WTO 后，股市波动的诱因中外来金融因素的作用将更为突出。尤其是巨量的国际游资或热钱，总是寻找宏观经济中的一切漏洞或纰漏，运用或带动巨额资金，通过股市兴风作浪，大赚国民的血汗钱，并有可能在短时间内击垮国内经济体系。例如，刚刚离去的东南亚金融危机，就是由外来资本引发的、席卷全球的股市、汇市大地震，直接导致许多发展中国家经济倒退、民不聊生，股民一贫如洗。由此，我国股民对开放资本市场平生了许多恐惧与担心。实际上，股市的天空并不是暗无天日，或到处是陷阱、阴谋。只要政府有力、国民团结一心，对付来自国际金融市场的冲击还是有许多办法的。香港对付国际金融"大鳄"的方式，如限制最大成交量、规定买卖间隔期限等就十分见效，值得借鉴。

二、走出国门：中国的股市必须应对

"人无远虑，必有近忧。"许多股民更多的担忧来自近期股市对"入世"的适应能力，担心一旦融入国际证券市场，尚属幼稚期的中国股市能否安然度过这段危险期？

1. 中国的股市以稳健发展著称，不会贸然洞开国门

如果以现有的实力与水平，我们根本不是国际投资者的对手。国际上有名的投资机构和投资人，都拥有上百年成熟的经验，巨大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无比的资金实力，卓越出众的顶尖人才，还有步入成年期的市场环境，这些我们都无法望其项背，不是我们靠运气或谈判所能解决的问题。我们主要的应对武器就是争取时间，以有限的时间争取发展的空间。因此，在“入世”谈判中，我国的基本立场就是逐步开放国内市场。我们相信：股市的开放，必须是在人民币汇率稳定并有条件实行资本项目下自由兑换后，才有可能向国际货币基金组织承诺外资可以自由进出中国的股市。

2. 中国政府有能力管理好自己的股市，不会将事关中国金融稳定的市场工具让与外资操纵

加入WTO后，外资必然以各种面目染指中国的股市。例如外资机构介入中国的发行市场，操纵上市公司甚至冲击中国的外汇供应与本币稳定。中国的股市中不稳定的因素增加。多年的改革开放实践证明，我们的金融管理是强而有力的，在各种险阻中，总能顾全大局，以民族利益为重，采取果断措施，确保股市的健康发展，决不会养虎遗患，等事故发生后又坐失不管，借口尊重市场规律推卸责任。对中国的不健康证券融资行为如此，对享受国民待遇的外来资本或机构也将一视同仁。股民所要做的是关心国家大事，尽快熟悉规范的股市运行规则，掌握股市操作的技术，务实不忘务虚，多一分理性少一点盲动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 股票投资的行业分析

股票投资的行业分析是介于宏观经济分析与公司分析之间的中观层次的分析,包括传统意义上的行业分析和板块分析两个方面。证券市场上的行业是指一个企业群体,这个企业群体的成员由于其产品(包括有形与无形)在很大程度上的可相互替代性而处于一种彼此紧密联系的状态,并且由于产品可替代性的差异而与其他企业群体相区别。板块则是指因市场表现具有联动性或处于相同的地域等共同特征而被人为归类在一起的一组股票,其共同特征往往被所谓的股市庄家用来作为炒作的题材。在宏观经济分析为证券投资提供了背景条件之后,我们需对不同行业和板块股票的经营状况和市场表现进行分析,以便更好地帮助投资者解决如何投资的问题。

第一节 我国的行业分类

在不同的应用领域,对行业有不同的分类方法。了解与证券市场相关的各种行业分类方法及按适宜的标准进行行业分类,是股票投资过程进行行业分析的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、我国国民经济的行业分类

为适应社会主义市场经济的发展，正确反映国民经济内部的结构和发展状况，国家统计局按照产品的统一性对产业进行了分类，于 1984 年制定并在 1994 年修订了《国民经济行业分类与代码》(国家标准 GB/T 4754—94)，成为我国各领域对行业进行分类的基础。这种新的分类方法将社会经济活动划分为门类、大类、中类和小类四级。

大的门类分为从 A 到 P 共 16 类：

A. 农、林、牧、渔业

B. 采掘业

C. 制造业

D. 电力、煤气及水的生产和供应业

E. 建筑业

F. 地质勘察业、水利管理业

G. 交通运输、仓储及邮电通信业

H. 批发和零售贸易、餐饮业

I. 金融保险业

J. 房地产业

K. 社会服务业

L. 卫生、体育和社会福利业

M. 教育、文化艺术及广播业

N. 科学研究和综合技术服务业

O. 国家机关、党政机关

P. 其他行业

二、我国证券市场的行业划分

1. 上证指数分类法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海证券交易所为编制沪市成分指数，将在上海上市的全部上市公司分为五类：工业、商业、房地产业、公用事业和综合类，并据此分别计算和公布各分类股价指数。

2.深证指数分类法

深圳证券交易所将在深圳上市的全部上市公司分为六类：工业、商业、金融业、房地产业、公用事业和综合类，同时分别计算和公布各分类股价指数。

两个证券交易所为编制股价指数而对产业进行的分类显然是不完全的，随着新公司的不断上市以及老上市公司业务活动的变化，这两种分类方法已不能涵盖全部上市公司，如上海浦东发展银行的上市使上海市场出现了金融股，而两地农业类上市公司的数量也越来越多。为了提高证券市场规范化水平，中国证监会在总结沪深两个交易所分类经验的基础上，以我国国民经济行业的分类为主要依据，于 1999 年 4 月制定了《中国上市公司分类指引》并予以试行。

三、证券市场投资实际应用的行业划分

目前证券市场上被业内分析人士和广大投资者接受并获广泛应用的分类方法是为进行投资时分析方便而逐渐形成的，其中应用最多的有行业分类和板块分类。

1.行业分类

根据上市公司主营业务的营业范围来划分，业内人士和投资者通常把上市公司分为以下行业：科技行业、房地产行业、家电行业、电子信息行业、化工行业、能源行业、汽车行业、金融行业、农林牧副渔业、酿酒食品饮料行业、医药行业、冶金行业、纺织行业、机械行业、纸业包装行业、建材行业、公用事业、商业行业、综合类等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.板块分类

股票市场的板块效应是我国证券市场的特殊现象，在我国证券市场发展的各个阶段都产生过重要的影响，投资者切不可忽视。板块分类标准不一，如可按地域划分，比较著名的有北京板块、深圳板块、上海板块(单列一个浦东板块)、湖北板块、四川板块等；也可以上市公司的经营业绩为纽带划分，包括绩优板块、ST板块等；根据行业分类划分有高科技板块、金融板块、房地产板块、酿酒板块、建材板块等；按照上市公司的经营行为划分有重组板块等。随着上市公司的不断发展及数量的日益增多，划分板块的标准也越来越多，各个板块之间的相互联动关系也日趋复杂。只要一个名称能成为市场炒作的题材，就能以此名称冠名一个板块。

四、行业与板块分析在股票投资中的作用

1.行业分析可为股票投资者提供更为详尽的行业投资背景

宏观经济分析主要分析了社会经济的总体状况，但没有对社会经济的各组成部分进行具体分析。社会经济的发展水平和增长速度反映了各组成部分的平均水平和速度，但各部门的发展并非都和总体水平保持一致。在宏观经济运行态势良好、速度增长、效益提高的情况下，有些部门的增长与国民生产总值、国内生产总值增长同步，有些部门则高于或低于国民生产总值或国内生产总值的增长。投资者除需了解宏观政治经济背景之外，还需对各行业的一般特征、经营状况和发展前景有进一步的了解，这样才能更好地进行投资决策。

2.行业分析可协助股票投资者确定行业投资重点

国家在不同时间的经济政策与对不同地区的政策导向会对不同的行业和地区产生不同的影响，属于这些行业和位于这些地区的企业会受益匪浅。如我国政府近期提出了开发西部的目标，要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加强对西部发展的支持力度，利用财政政策等各种手段加快西部的基础设施建设，这会直接或间接对西部许多上市公司产生有利影响，投资者可根据这一行业背景选择合适的企业进行投资。

3.行业与板块分析可协助股票投资者选择投资企业及持股时间

通过对行业所处生命周期和影响行业发展的因素进行分析，投资者可了解行业的发展潜力和欲投资企业的优势所在，这对其最终确定所投资企业及确定持股时间有重要作用。很多时候，股票的价格会随着某一行业的发展而相应地上升。例如，某一种新型发动机的引入使得许多与该行业有关的证券价格上升，因为投资者和投机家们都断定，由于新型发动机的出现使得这些行业都处在潜在增长的边缘。然而，当投资者获悉这种发动机具有耐久性，并且极易应用于现有制造生产体系的确切资料后，这些行业的证券市场价格便恢复到更合理的水平，投资者必须据此适时作出投资决策。板块分析对于投资者选择股票也有较大的影响。在市场发展的某一阶段，属于某一板块的数支股票长期处于强势，那么该板块中的其他尚处于盘整阶段的股票很有可能就是当前市场最有上升潜力的股票，极具投资价值；而在板块中大多数股票升势转弱时，该板块中的其他股票也就接近其出货时机了。

第二节 行业的一般特征分析

行业的经济结构不同，变动规律不同，所处生命周期阶段不同，其赢利水平的高低、经营的稳定状况也不同。这是进行行业分析时要着重考虑的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、行业的经济结构分析

行业的经济结构随该行业中企业的数量、产品的性质、价格的制定和其他一些因素的变化而变化，根据经济结构的不同，行业基本上可分为四种市场类型：完全竞争、垄断竞争、寡头垄断、完全垄断。

1.完全竞争型

完全竞争型是指一个行业中有很多的独立生产者，他们都以相同的方式向市场提供同质产品。其主要特点是：

(1)企业是价格的接受者，而不是价格的制定者，也就是说企业不能够影响产品的价格。

(2)所有企业向市场提供的产品都是同质的、无差别的。

(3)生产者众多，所有资源都可以自由流动。

(4)企业的赢利基本上是由市场对产品的需求决定的。

(5)生产者和消费者对市场完全了解，并且可随意进入或退出此行业。

显然，完全竞争是一个理论上的假设，在现实经济中很少存在，一些初级产品和某些农产品的市场类型比较接近完全竞争市场的情况。

2.垄断竞争型

垄断竞争是指一个行业中有许多企业生产同一种类但具有明显差别的产品。其主要特点是：

(1)企业生产的产品同种不同质，即产品存在着差别。也就是说，产品基本相似，但在质量、商标、包装、大小以及卖者的服务态度、信用等方面存在一定的差别。这是垄断竞争与完全竞争的主要区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)从某种程度说,企业对自己产品的价格有一定的控制能力,是价格的制定者。

(3)生产者众多,所有资源可以流动,进入该行业比较容易。

在国民经济各产业中,大多数产成品的市场类型都属于这种类型。

3.寡头垄断型

寡头垄断是指一个行业中少数几家大企业(称为"寡头")控制了绝大部分的市场需求量。其主要特点是:

(1)企业为数不多,而且相互影响、相互依存。正因为如此,每个企业的经营方式和竞争策略都会对其他几家企业产生重要影响。

(2)产品差别可有可无。当产品无差别时称为纯粹寡头垄断;当产品有差别时称为差别寡头垄断。

(3)生产者较少,进入该行业十分困难。

从以上特点可以看出,寡头垄断在现实是普遍存在的,资本密集型、技术密集型行业,如汽车行业,以及少数储量集中的矿产品,如石油等产品的市场多属这种类型。生产所需的巨额投资、复杂的技术或产品储量的分布成为限制新企业进入寡头垄断型行业的主要障碍。目前西方国家的许多重要行业常常被几家企业所控制,例如,美国汽车市场是被本国的通用汽车公司、福特汽车公司、克莱斯勒公司以及日本的本田汽车公司和日产汽车公司所控制;胶卷业的两个主要竞争对手是美国的柯达公司和日本的富士公司;等等。

4.完全垄断型

完全垄断型是指一个行业中只有一家企业生产某种特质产品。特质产品指那些没有或基本没有其他替代品的产品。完全垄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断可分为两种类型：

(1)政府完全垄断，如国营铁路、邮电等部门。

(2)私人完全垄断，如政府赋予的特许专营或拥有专利的独家经营以及由于极其强有力的竞争实力而形成的私人垄断经营。

完全垄断型的特点是：

(1)一个行业仅有一个企业，也就是说这个垄断企业就构成了一个行业，其他企业进入这个行业几乎是不可能的。

(2)产品没有或缺少合适的替代品。因此垄断企业能够根据市场的供需情况制定理想的价格和产量，在高价少销和低价多销之间进行选择，以获取最大利润。但是，垄断者的自由性是有限度的，要受到政府管制和反垄断法的约束。

在现实经济生活中，公用事业(如铁路、煤气公司、自来水公司和邮电通信等)和某些资本、技术高度密集型行业或稀有金属矿藏的开采等行业属于这种完全垄断的市场类型。

我们可以看出，如果按照经济效率的高低和产量的大小排列，上述四种市场类型依次为完全竞争、垄断竞争、寡头垄断和完全垄断；而按照价格的高低和可能获得的利润的大小排列，则次序正好相反，即依次为完全垄断、寡头垄断、垄断竞争和完全竞争。

二、经济周期与行业分析

各行业变动时，往往呈现出明显的、可测的增长或衰退的格局。根据这些变动与国民经济总体周期变动的关系的密切程度不同，可以将行业分为以下几类。

1.增长型行业

增长型行业的运动状态与经济活动总水平的周期及其振幅无关。这些行业主要依靠技术的进步、新产品的推出及更优质的服务来使其经常呈现出增长形态，因此其收入增长的速率与经济周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的变动不会出现同步影响。然而,由于此类行业的股票价格不会随着经济周期的变化而变化,投资者难以把握精确的购买时机。

2.周期型行业

周期型行业的运动状态直接与经济周期相关。当经济处于上升时期,这些行业会紧随其扩张;当经济衰退时,这些行业也相应衰落。这是因为,当经济上升时,对这些行业相关产品的购买会相应增加。消费品业、耐用品制造业及其他需求弹性较高的行业,就属于典型的周期型行业。

3.防御型行业

这些行业运动形态因其产业的产品需求相对稳定,所以不受经济周期处于衰退阶段的影响,相反,当经济衰退时,防御型行业或许会有实际增长,例如食品业和公用事业。正因为如此,投资者对防御型行业投资属于收入投资,而非资本利得投资。

三、行业生命周期分析

一般而言,每个产业都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程,这个过程便称为行业的生命周期。行业的生命周期通常可分为四个阶段,即初创阶段、成长阶段、成熟阶段和衰退阶段。

1.初创阶段

在这一阶段,新行业刚刚诞生或初建不久,只有为数不多的创业公司投资于这个新兴的产业。在初创阶段,产业的创立投资和产品的研究、开发费用较高,而产品市场需求狭小,销售收入较低,因此这些创业公司财务上可能不但没有赢利,反而普遍亏损,甚至可能破产。同时,企业还面临着由较高的产品成本和价格与较小的市场需求导致的投资风险。因而,这类企业更适合投机者而不是投资者。

在初创阶段后期,随着行业生产技术的提高、成本的降低和市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场需求的扩大，新行业将逐步由高风险、低收益的初创期转入高风险、高收益的成长期。

2. 成长阶段

在这一时期，拥有一定市场营销和财务力量的企业逐渐主导市场，其资本结构比较稳定，因而它们开始定期支付股利并扩大经营。

在成长阶段，新行业的产品通过各种渠道以其自身的特点赢得了大众的认可，市场需求逐渐上升，与此同时，产品的供给方面也发生了一系列变化。由于市场前景看好，投资于新行业的厂商大量增加，产品也逐步从单一、低质、高价向多样、优质和低价方向发展，因此新行业出现了生产厂商和产品相互竞争的局面，这种状况的持续将使市场需求趋于饱和。在这一阶段，生产厂商不能单纯依靠扩大产量，提高市场份额来增加收入，而必须依靠提高生产技术、降低成本，以及研制和开发新产品来获得竞争优势，从而战胜竞争对手和维持企业的生存与发展。因此那些财力与技术较弱，经营不善，或新加入的企业(因产品的成本较高或不符合市场的需要)往往被淘汰或被兼并。在成长阶段的后期，由于行业中生产厂商与产品竞争优胜劣汰规律的作用，市场上生产厂商的数量在大幅度下降以后便开始稳定下来。由于市场需求基本饱和，产品的销售增长率减慢，整个行业开始进入稳定期。在这一阶段，由于受不确定因素的影响较小，行业的增长具有可预测性，行业的波动也较小。此时，投资者蒙受经营失败而导致投资损失的可能性大大降低，分享行业增长带来的收益的可能性则会大大提高。

3. 成熟阶段

行业的成熟阶段是一个相对较长的时期。在这一时期里，在竞争中生存下来的少数大厂商垄断了整个行业的市场，每个厂商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都占有一定比例的市场份额。厂商与产品之间的竞争手段逐渐从价格手段转向各种非价格手段，如提高质量、改善性能和加强售后服务等。此时，行业的利润由于一定程度的垄断达到了很高的水平，而风险因市场比例较稳定、新企业难以进入而降低。其原因是市场已被原有大企业比例分割，产品的价格比较低，新企业由于创业投资无法很快得到补偿或产品销路不畅，资金周转困难而难以进入。

在行业成熟阶段，行业增长速度降到一个更加适度的水平。在某些情况下，整个行业的增长可能完全停止，其产出甚至下降，因此行业的发展很难较好地与国民生产总值保持同步增长，当国民生产总值减少时，行业甚至蒙受更大的损失。但是，由于技术创新等原因，某些行业或许实际上会有新的增长。

4．衰退阶段

行业在经历了较长的稳定阶段后，就进入了衰退阶段。这主要是因为新产品和大量替代品的出现，使得原行业的市场需求减少，产品的销售量开始下降，某些厂商开始向其他更有利可图的行业转移资金，从而原行业的厂商数目减少，利润下降。至此，整个行业便进入了生命周期的最后阶段。在衰退阶段，市场逐渐萎缩，当正常利润无法维持或现有投资折旧完毕后，整个行业便解体了。

第三节 影响行业发展的因素

行业生命周期的四个阶段只能说明其总体状况，并不适用于所有行业，行业的实际生命周期会因受到技术进步、政府政策及社会习惯等诸多因素的影响而复杂得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、技术进步

技术进步对行业的影响是巨大的。例如,电灯的出现极大地削减了对煤气灯的需求,电力行业则是逐渐取代蒸汽动力行业的,但产品稳定性差的行业(如仅以风行一时的产品为基础的行业)则可能很快被淘汰。追求技术进步是时代的要求。众所周知,我们所处的时代是科学技术日新月异的时代,新兴学科的不断涌现,技术进步速度的不断加快,使得不断出现新行业的同时,也在不断淘汰旧行业。如在较短的时间里,大规模集成电路计算机代替了一般的电子计算机,通信卫星代替了海底电缆等。新产品在定型和批量生产后,市场价格会大幅度下降,从而很快被消费者所接受,新兴行业这时就会替代旧的行业。因此,投资者必须充分了解各行业技术发展的状况和趋势,不断考察一个行业产品生产线的前途,分析其被新的优良产品或消费需求替代的趋势,只有这样,才能使投资效益最大化。

二、政府政策

1. 政府影响的行业范围

政府实施管理的主要行业是:公共事业,如电力、邮电通信、广播电视、供水、排污、煤气等;运输部门,如铁路、公路、航空、航运和管道运输等;金融部门,包括银行以及保险公司、商品与证券交易市场、经纪商、交易商等非银行金融机构。政府对这些行业的管理措施可以影响行业的经营范围、增长速度、价格政策、利润率等诸多方面。

政府实施管理的主要行业大多直接服务于公共利益,或与公共利益联系密切。公用事业作为社会的基础设施,具有投资大、建设周期长、收效慢的特点,允许众多厂家投巨资竞相建设是不经济的,因此政府往往通过授予某些厂商在指定地区独家经营某项公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用事业特许权的方法来对他们进行管理。被授权的厂商也就成为这些行业的合法垄断者，但他们的定价受到政府的调节和管制，政府一般只允许这些厂商获得合理的利润率，而且政府的价格管理不保证这些企业一定能够赢利，成本的增加、管理的不善和需求的变化同样也会使其发生亏损。

交通运输业与大众生活和经济发展有着密切联系。这些行业服务范围广、涉及问题多（如不同的税收和安全规则等），所以有必要由政府统一管理，规范行业的行为准则，以免发生不必要的损失。

金融部门是国民经济的枢纽，也是政府干预经济的主要渠道之一，它们的稳定关系到整个经济的繁荣和发展，为保证经济的稳定增长及社会的团结安定，金融部门成为政府重点管理的对象。

2.政府对行业的促进干预和限制干预

为降低某些行业的成本、刺激和扩大其投资规模，政府可通过补贴、优惠税、限制外国竞争的关税及保护某行业的附加法规等措施来实现其对行业的促进作用。另一方面，考虑到生态及环保、安全、企业规模和价格因素，政府也会对某些行业实施限制性规定，加重该行业的负担，某些法律法规也会对一些行业的短期业绩产生负作用。总之，政府的干预极大地保证了某些行业及社会的稳定性，否则情况会变得十分混乱。例如，铁路运输业有其自己的运行轨道，因而不会出现所有的火车只在可能获利的城市之间运行，而偏远地区不通铁路的情况；公用事业的规模保证了某地域只能有一家电力公司，从而避免了潜在的混乱，不至于四五家电力公司在同一地点竖起自己的电线杆。

三、社会习惯的改变

随着人们生活水平和受教育水平的提高及社会文明程度的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化,人们的消费心理、消费习惯和社会责任感会逐渐改变,从而引起对某些商品的需求变化并继而影响到相关行业的兴衰。人们在解决了基本温饱之后,会更注意生活的质量,绿色食品和不受污染的纺织品(如纯棉衣物)备受人们青睐;在健康方面,不再盲目追求保健品而转向更有效的体育锻炼;在物质生活丰富后人们更注重智力投资和丰富的精神生活,旅游、音响成了新的消费热点;越来越快的生活节奏使人们更偏好便捷的交通和信息高速路,汽车开始进入中国人的家庭;高度工业化及生活现代化使人们认识到保护生存环境免受污染的重要,工业部门花在与环保有关的设备和技术上的经费近几年来大幅度提高,环保产业拓展空间增大;等等。所有这些社会观念、社会习惯及社会趋势的变化对企业乃至行业的经营活动、生产成本和利润收益等方面都会产生一定的影响,足以使一些不再适应社会需要的行业衰退的同时又激发新兴行业的发展。

第四节 行业分析的市场应用

研究了行业分析所需的基本面因素之后,必须根据经济形势的变化和市场的反应不断作出调整,才能作出正确的投资决策。在根据板块效应进行投资时,由于其变化的速度更快,投资者更应随时注意热点的转换,选择潜力更大、前景更好的股票进行投资。

一、行业投资的选择

1.选择的目的

一般来说,投资者投资的目的是期望以最小的投资风险获得最大的投资回报,因此在投资决策中,应选择增长型的行业和在行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业生命周期中处于成长期和稳定期的行业，这就要求投资者应仔细研究欲投资公司所处的行业生命周期及行业特征。

增长型行业的特点是增长速度快于整个国民经济的增长率，投资者可享受快速增长带来的较高的投资回报，但投资风险较大。此外，投资者也不应排斥增长速度与国民经济同步的行业，这些行业发展比较稳定，投资回报虽不及增长型行业，但投资风险相应也小。例如，计算机行业正以较快的速度增长，但其面临的相应的竞争风险也在不断增长，投资者须通过收益与风险的对比分析来决定是否投资。

在对处于生命周期不同阶段的行业选择上，投资者应选择处于成长期和稳定期的行业，这些行业有较大的发展潜力，基础逐渐稳定，赢利逐年增加，股息红利相应提高，有望得到丰厚而稳定的收益。一般来说，投资者应避免选择初创期和衰退期的行业，因为，这些行业的发展前景难以预料，投资风险太大。例如，医疗服务行业正处于成长阶段，竞争风险相对较小，收益也相应较大，而采矿业已进入衰退期，该行业的投资收益就较少。

2.选择方法

随着我国证券市场的发展，投资者如何在众多行业中选择呢？通常用两种方法来衡量：一是将行业的增长情况与国民经济的增长速度进行比较，从中找出增长型行业；二是利用行业历年的销售业绩、赢利能力等历史资料分析过去的增长情况，并预测行业未来的发展趋势。

(1)行业增长分析

分析某行业是否属于增长型行业，可用该行业历年的统计资料与国民经济综合指标相对比来判断。

第一，取得该行业历年销售额或营业收入的可靠数据并计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出年变动率，与国民生产总值增长率、国内生产总值增长率进行比较，确定该行业是否属于周期性行业。如果国民生产总值或国内生产总值连续几年逐年上升，说明国民经济正处于繁荣阶段；反之，则说明国民经济正处于衰退阶段。观察同一时期该行业的销售额是否与国民生产总值或国内生产总值呈同向变化，如果国民经济繁荣时期该行业的销售额逐年同步增长，或国民经济衰退时期该行业的销售额也逐年同步下降，则该行业属于周期性行业。

第二，比较该行业销售额的年增长率与国民生产总值或国内生产总值年增长率。若该行业大多数年份的增长率均大于国民经济综合指标的增长率，则属于增长型行业；反之，该行业的年增长率与国民经济综合指标的年增长率持平甚至偏低，则说明这一行业与国民经济同步增长或增长过缓。

第三，计算各观察年份该行业销售额在国民生产总值中所占的比重。若这一比重逐年增加，说明这一行业增长比国民经济水平快；反之，则较慢。

通过以上分析，只要观察年数足够多，基本上可以发现并判断增长型行业。

(2)行业未来增长率的预测

在分析了行业过去的情况之后，投资者还需了解和分析行业未来的增长变化，从而对其未来的发展趋势作出预测。目前常使用的方法有两种：一种是绘出行业历年销售额与国民生产总值的关系曲线即行业增长的趋势线，根据国民生产总值的计划指标或预计值可以预测行业的未来销售额。另一种方法是利用该行业在过去 10 年或 10 年以上的年增长率计算历史的平均增长率和标准差，预测未来增长率。如果某一行业与居民基本生活资料相关，也可以利用历史资料计算人均消费量及人均消费增长率，再利用人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口增长预测资料预计行业的未来增长。

3.行业投资决策

通过上面进行的行业分析，投资者可以选择处于成长期和稳定期、竞争实力较强、有较大发展潜力的增长型行业作为投资对象。同时，即期的价格收益比在某种程度上也可以作为投资时考虑的因素。例如，某行业显示出的未来增长潜力很大，但是该行业证券的价格相对较高，则不能充分表明这些证券是可以购买的。而一些有着适度收入的行业的证券，如果其价格较低，并且估计其未来收入的变动很小，则这些证券是值得购买的。

因此，投资者在进行投资决策之前，只有通过对欲投资企业所属行业的考察，才能判断市场是否高估或低估了其证券及该行业的潜力和发展能力，进而确定该证券的价格是否合理。在许多时候，市场中投资者和投机者之间的相互作用和影响，足以驱使证券的价格过高或过低，以致偏离真实价值。投资者必须明白，大多数市场运动的变化都导源于投资者对某一企业或行业真实价值的感觉，而并非产生于影响某行业未来收入基本因素的变化。

对个别投资者来说，商业性投资公司或证券公司公布的行业分析或调查资料及具有投资观点和建议的补充资料是极有价值的。因为个别投资者往往无法对必要的大量资料作出准确的计算，而这些投资机构的专业分析人员专长于各行业，能够提供以行业和经济分析为基础的报告，这些信息是十分有益的。首先，它包含了对某一行业未来的展望，并描述了其规模和经济重要性，从而概括出了一个行业经营模式、现期困难及发展的可能性和它们对行业在未来若干年中业绩的影响。其次，这些调查报告也讨论了行业的作为与属性、活动的广度和获利程度及其未来最有可能的增长潜力。所以说投资者在投资时应充分利用这些调查报告的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资导向作用。

另外，一般来说，股票的价格与其真实价值不会有太大的偏差，但投资者要确定某一行业证券的投资价值，必须辨别现实价格与其真实价值的差异及其所反映的未来收入的机会和投机需求程度有多大。当然，投资者还应考虑其他因素，例如加入世贸组织后我国某些行业竞争力的变化、消费者的偏好和收入分配的变化等。只有广泛收集信息、系统地评估该行业，投资者才能进行正确的行业分析，从而最终作出明智的行业投资决策。

二、板块投资的选择

目前我国证券市场上板块的种类很多，并且划分标准多种多样，这里仅就一些热点板块进行重点分析。

1.重组板块

资产重组作为我国证券市场一道最亮丽的风景线，已引起业内外人士的广泛关注，有重组题材的上市公司成为证券公司、公众投资者和其他上市公司密切注意的对象。资产重组实际上就是上市公司将其所拥有的资产(包括相关的产权、管理等要素)重新组合，从而实现股东权益最大化的行为。

(1)资产重组的目的

①规模扩张。通过对同行业企业进行购并，有助于上市公司在短期内扩大生产能力，提高企业效率，实现规模经济效益。

②利用“壳”资源。所谓“壳”就是指上市公司的上市资格。由于有些上市公司机制转换不彻底，不善于经营管理，其业绩表现不尽如人意，只有对其进行资产重组才能充分利用上市公司的这个“壳”资源，而优势企业通过对上市公司“壳”资源的重新配置，可以达到间接上市的目的。

③结构调整。上市公司通过资产重组，可以及时调整和优化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产结构，提高整体资产质量，如目前已有多家上市公司参股金融业和高科技行业，拓展多元化经营。

④健全财务结构，减轻债务负担。这也就是我们常说的债权转股权。如辽通化工以债权转股权兼并锦天化。

⑤经营机制的转换。上市公司通过资产重组，可输入或输出先进科学的管理技术，实现经营机制的转换。

(2)资产重组的方式

就具体市场操作而言，资产重组的方式可分为以下三种：

①股权转让。股权转让已成为我国证券市场上发生频率最高的资产重组方式。它又可细分为协议转让和无偿划拨两种方式。股权转让的对象一般是国有股和法人股，这是由我国上市公司的股权结构以国有股和法人股占绝对比重的特点决定的，加之国有股具有同一性，使得股权转让成为最便捷、成本最低、受干预最少的资产重组方式。股权的无偿划拨是指上市公司的所有人(一般为政府)通过行政手段将上市公司的产权无偿划拨给并购公司的产权重组行为。环宇股份、上菱电器等就是利用这种方式进行资产重组的。

②兼并收购。实施兼并收购的具体方法有三种：一是对于因缺少资本金、债务负担过重的亏损企业，可通过承担债务的方式进行兼并，如仪征化纤运用这种方式收购了佛山化纤；二是出资收购破产企业，如南风化工的系列收购等；三是通过收购股权实施兼并。

③资产置换。就是以等价值的资产进行互换，以避免大量现金融资的麻烦。这种资产置换的资产重组方式可以发生在不同企业之间，也可以在企业内部(如母公司与子公司之间)进行。通常上市公司的做法是剥离不良资产，优化资产结构，这样可大幅提高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司的业绩。

(3)资产重组的利弊分析

随着我国企业制度改革的深化,企业越来越多地采用资产重组的方式实现规模经济和资源的优化配置,但资产重组本身犹如“双刃剑”,有利也有弊。

一方面,资产重组对于上市公司各项资源的有效配置、提高上市公司的整体质量具有十分重要的意义,特别是当前我国正处于国企改革的攻坚阶段和证券市场发展的初级阶段,市场的流动性与信息的充分性不够,资产重组有助于市场弥补这些缺陷,有助于政府对国民经济进行宏观调控,有助于上市公司的健康发展。而且通过重组可以降低企业的成本,重新配置企业的资源,增强企业的赢利能力,在很大程度上化解了潜在的金融风险。

另一方面,我国证券市场起步较晚,发展迅速,因此在整体发展上还存在一定的局限性,这使得资产重组中暴露出许多问题,有些甚至对企业产生负面影响。这主要表现在:①市场法规、交易规则、投资结构、市场监管、交易主体等市场基础条件存在一定的限制;②有些企业急功近利的思想在资产重组中充分暴露,追求短期效益,忽视公司的长远发展;③有时采取的低成本扩张方式违背市场公平竞争的原则;④缺乏专业化指导。由于目前资产重组的程序简单,多由政府主导整合,无须中介机构介入,而证券公司、投资银行因无利可图也漠然视之,因而许多资产重组行为从开始到结果就缺乏专业化指导和评价,拉郎配现象仍很普遍。对当前出现的这些问题我们正积极寻求规范之道,对有利于优化资源重新配置的重组进行鼓励和指导,以促进证券市场的长远规范发展。

总之,资产重组是证券市场永恒的题材,《证券法》的实施拓宽了并购空间,ST 板块的起死回生必须依靠资产重组,国企改革攻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坚也要借助资产重组，重组板块将潮起潮落，不时成为市场亮点。

2．信息网络板块

信息网络产业包括计算机软硬件和各种网络通信设备制造业、电信及各类网络信息服务和传输业。当今世界，信息化浪潮正以不可遏制之势席卷全球，信息产业已经成为经济增长的发动机和“倍增器”。随着知识经济的到来，一个国家经济发展或一个企业的壮大主要不是取决于劳动力的数量、自然资源的占有量和资产规模，而是取决于以信息高速路为通讯手段，以高科技产业为主体的知识资源占有、配置与生产的良性循环状况。

90 年代以来，我国电子信息产业迅猛发展，平均每年以 27% 左右的速度增长，保持着高收入、高增长的势头。1998 年，我国电子信息产业完成工业增加值 740 亿元，实现销售收入 3100 亿元。这种势头在世纪之交将更为强劲，有关专家预计国内信息产品的市场规模到 2000 年将达到 1 万亿元，2001 年将达到 6 万亿元，中国将成为 21 世纪全球最大的电子信息市场。

以产业结构划分，信息网络产业可以分为信息网络平台的建设与管理、信息设备制造、信息网络商业生产增值服务三个领域。在这三个领域中，又有介入电信网、互联网、有线电视网的区别。目前，包括大唐电信、中兴通讯、长城电脑、东方电子、真空电子、深科技在内的深、沪信息网络上市公司已有 80 多家，尽管介入信息网络的程度不同，自主产权的拥有各异，但我国民族信息产业的迅猛发展与巨大潜力已不容投资者忽视。至于如何把握这一板块的整体走向及内部分化，在收益与风险中取得平衡，我们可以借鉴美国证券市场的有关经验。在美国的高科技产业中，计算机、电子通讯以及网络业成为高科技产业的主要象征，研究表明，网络股的收益低于计算机和通信类公司，但网络投资者看中的是其未来的潜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力。由此可知,信息网络板块产业前景诱人,整体投资价值不容置疑,如何优中选优,规避风险,应该进一步研究公司的基本素质。

3. 文化教育板块

几十年来,我国教育的投入一直实行完全靠财政拨款的方式,教育经费严重不足。面对社会和居民对各类高质量、高层次教育持续增长的需求,有限的教育经费显得异常捉襟见肘,因此,只有采取严格甚至残酷的升学考试制度来予以平衡。在绝大多数商品和服务呈现供大于求的买方市场的背景下,教育却成为我国目前最为短缺的卖方市场。我国国民当前对教育的潜在需求仍十分巨大。首先,目前我国人口规模已超过12亿,居世界首位,现有的优质公立学校远远不能满足群众的需要,高等学校的适龄人口入学率偏低。其次,全国义务教育阶段的学生收费仅是成本的10%左右,非义务教育阶段的收费仅是办学成本的20%左右。当前全国城镇居民的教育消费仅占家庭日常收入的5.8%,与世界中等发达国家8%的比例尚有一定差距。先富裕起来的人们对教育需求空前高涨,他们不再满足公立学校的现有办学条件,而是希望子女在具备先进教育设施、良好教育氛围的学校内接受教育。这部分人构成了目前最具购买力的教育市场消费群。再次,我国目前所实行的独生子女政策导致绝大多数家庭对子女教育极为重视,投资子女教育是中国当前老百姓真正愿意花大钱的极少数项目之一。最后,全国基础教育民办学校占整个教育的比例不足1%,高等教育民办学校比例更小,与世界发达国家高等教育过半是私立大学,10%左右是私立中小学形成较大反差。因此,增加家庭的教育支出,发展民间教育产业适当其时。

随着中国经济市场化改革的深入,全球经济竞争中知识经济的逼近,受教育者的教育程度与其将来的收益程度相关,个人愿意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在人力资本上花费投资,接受高等教育的年限与质量直接关系到其预期收入。教育是知识创造和传播的一个重要领域,其本身作为一门新兴产业的条件日益成熟。1999 年 3 月召开的九届全国人大二次会议第一次提出了“教育产业”的概念。政府已把“扩大国内需求,开拓国内市场”作为中国近期经济发展的基本立足点,启动国内市场、发掘新的消费热点成为大家的共识。目前启动我国居民的文化教育消费不仅是扩大内需的当务之急,也是实施科教兴国战略的长远需要。而教育作为产业,其内涵相当丰富,既包括以民间投资办学为核心的非义务教育产业、校办高科技产业,还涉及教材与辅助读物出版业、软件业、教育设备产业,以及所带动的相关服务业。其链条之长,发展后劲之足,带动作用之明显,足以形成一个新的经济增长点。国内外有识之士甚至指出:教育是第一、第二、第三产业和信息产业之外的“第五产业”,是 21 世纪的最大产业。就目前来说,文化和体育在整个国民经济中的作用已远远超出了我们大多数人的意料,现在书籍和体育健身用品销售很旺,一些报纸的收入规模成几何级数增长。另外,“入世”也掀起了新的学习狂潮,尽管 1999 年国家已在非义务教育领域采取了措施,秋季高校扩招了 30 万人,但我国目前的教育供给与群众的需求之间差距还是很大,从广大人民对知识渴求的趋势来看,文化和教育方面的消费可以达到十分可观的水平。同时,从储蓄动机中子女教育名列前茅的情况来看,我国家庭重视教育的程度也不断提高。因此,目前已有英豪科教等多家上市公司宣布进军教育产业,其他一些有高校背景的上市公司,如清华同方、同济科技、复华实业等,不仅有科研成果优先产业化的优势,而且存在兴办教育产业的想像空间,一旦国家出台相应鼓励措施,抢占先机的教育文化板块有望成为耀眼一族。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4．区域板块

由于历史的、地理的及经济的原因，我国东、中、西部的经济发展极不平衡，因此处于不同区域的产业发展速度和基本特点也会有所不同，投资者在选择上市公司进行股票投资时就有必要考虑到这一因素对投资收益的影响。

改革开放初期，我国东部沿海各省凭借地域、交通和政策的优势，内引外联，发展贸易，建立乡镇企业和三资企业，经济获得快速发展，东西部的经济差距也明显扩大。但随着市场的逐渐饱和和竞争的日趋激烈，东部面临着劳动力成本提高和原材料匮乏的压力。我国中、西部在自然资源和矿产资源的分布方面要明显优于东部，在经过十多年发展落后的痛苦和反思后，开始逐步摆脱对中央的依赖，凭借巨大的资源优势，努力寻求海内外的经济发展依托。政府在近期的政策倾斜和支持也给中、西部提供了一个极好的机遇。中、西部的资源开发将构成今后几十年我国经济持续发展的重要基础。

从目前情况看，在我国各地区经济均会有较快增长的情况下，东部与中、西部经济发展的绝对差距会继续扩大，但中、西部的增长速度会有所加快。中央政府在坚持综合协调、保证东部沿海地区高速发展的同时，将大力支持中、西部地区的经济开发。近期采取的主要举措将包括增加重大基础性工程投资，加强交通、通信等基础设施建设，改善投资环境；搞好“三线”企业的调整与改造，带动地区经济发展；发挥沿边、沿江优势，努力培育新的经济增长点；加快国有企业改革，鼓励各种非国有经济发展，形成多种所有制经济相互竞争、共同发展的良好局面；增加投入，开发耕地资源，创建国内现代化的粮棉果品生产基地。

西部开发大战略会对西部省区上市公司的利润产生一定的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响，各省、自治区、直辖市出台的一些扶持政策也会为本地上市公司的发展创造良好的环境，投资者可以根据形势的变化和上市公司的具体情况选择适宜投资的股票。

第五节 “入世”对热点行业投资的影响

历经13年的艰辛谈判，我国终于与美国就“入世”问题达成协议，解决了我国“入世”路途上的一大障碍。“入世”对我国经济的影响是全方位的、多层次的，不论是国企改革还是产业结构调整，不论是宏观经济运行还是各个行业发展，都会受到一定影响。下面就受影响较大的几个行业进行具体分析。

一、金融保险业

在市场经济中，金融业是社会经济运行的枢纽。加入WTO后，随着市场的逐步开放，在华外资金融机构的数量将有大幅度增加，与国内金融机构将形成竞争态势。根据协议，我国“入世”后2年外资银行可为中国企业办理人民币业务，5年全面开放；允许外国金融公司在基金管理企业中持股33%，3年后增至49%；外国股票包销商可在合资承销公司中占33%股份；外资财险和寿险公司将可以在所有地域经营高风险的保险业务；外资保险公司的业务范围将逐渐扩大至团体险和养老金方面。综合来看，加入WTO对我国金融业的影响是短期冲击不大，长期影响深远。

1. 银行业长期竞争加剧

目前，中资银行在机构、人员、业务量等方面都占优势，虽然“入世”后，外资银行可以在数年后经营人民币业务，且其设立分支机构也将不受地域限制，但多年的实践证明，其规模难以迅速扩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大,无法同国内银行多年发展所形成的巨大经营网络相抗衡。因此,“入世”后外资银行虽然会对国内银行机构造成一定冲击,但这种冲击在短期内不会构成实质性的威胁,而从长期来看,我国银行业必须进行业务调整才能承受住巨大的竞争压力。

5 年后全面开放银行业,对我国银行业来说时间还是非常紧迫的。首先,银行业体制的市场化改革仍有待进一步深化。我国目前四大商业银行都归国家所有,其资产占所有银行资产的 90%以上,在全部商业银行中只有深圳发展银行和浦东发展银行两家上市公司,这种行业格局不利于参与市场竞争。其次,国内银行的不良资产率较高,在 5 年内难以清除,即使国家计划将这部分债务以折价或证券化的方式出售,也需要很长的时间。

另外,随着外资银行的进入,国内外银行竞争将日益加剧。我国加入世贸组织后,国际贸易的迅速发展使得国际间业务往来增加,而外资银行的优势在于其所经营业务的国际化特征,其业务对象主要是外资企业及外资企业与国内企业相关的存贷款业务,当然还可以办理大额人民币储蓄业务,这些外资银行大多资金雄厚,国外营业网点多,信息传递快,抗风险能力强,因而可能争取到许多企业的风险小、成本低、利润高的国际结算业务。因此我国银行业应不断完善经营机制,加紧改革,尽快提高竞争力。

2. 证券业促进作用深远

证券业近几年在我国发展很快,但是与西方成熟市场相比,我国证券市场发展的时间较短,在制度建设和市场功能等诸方面还需进一步完善。“入世”把我国纳入了世界经济之列,对我国证券业来说,虽然过渡期较银行业长,但开放的势头不可逆转,这对我国证券业和证券市场的规范和发展有着积极的促进作用。

(1)证券市场的金融创新将加速。“入世”后,国外证券商和基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金公司将抓住机会进军我国证券市场，合资证券公司和基金公司将会逐渐设立，而这些合资公司的经营管理和风险管理将对新的金融产品提出需求，这就促进了证券市场的金融创新，以推出符合这些机构需要的金融产品。此外，在证券公司的股权结构上，国有股和法人股的上市流通也将逐渐得到解决，如国有股回购等；在股票发行制度上，将引入更加符合国际惯例的发行方式。总之，目前许多带有中国特色的做法将受到冲击，我国证券市场将朝着符合发达国家证券市场惯例的方向发展。

(2)保护投资者合法权利和维持市场秩序将更受重视。长期以来，中国证券市场的发展是政府推动的结果，这导致了政府对证券市场的监管在某些情况下过多地考虑了政府的意愿。但是，随着我国加入世贸和市场力量的加强，这种调控证券市场的监管原则将不适应新的发展形势，取而代之的是强调维持市场公开、公正、公平的监管原则，制定法律规则和执行法规，切实保护广大投资者的合法权利，维护证券市场的健康运行，依靠市场力量推动我国证券市场的规范发展。

(3)证券公司运行方式会有所改变。我国证券公司目前的管理机制和运行方式难以适应证券市场发展的需要，“入世”后国外证券商先进的经营方式和投资理念将会给国内证券公司带来崭新的思想，从而推动我国证券公司的发展与国际惯例接轨，这将有助于我国证券业向更高水平迈进。

3. 保险业挑战与机遇并存

进入 90 年代，由于社会保障体系的市场化改革，我国的保险业获得了长足的发展，尤其是 1999 年，允许保险资金的 5% 可以通过购买投资基金间接进入股市，从而拓宽了其投资渠道，这将对我国保险业的发展产生深刻的影响。中国加入世贸组织，既为我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国保险企业的国际化开辟了广阔的空间,同时也给民族保险业带来挑战。

从短期来看,目前我国保险公司在业务量、从业人员、机构网点上相对于外资保险机构都占有绝对优势。即使这样,“入世”也会对我国保险业带来相当大的压力:一是外国保险公司会利用其先进的经营技术和管理手段来争夺国内保险市场,因此国内保险市场将受到较大的冲击;二是整个保险市场监督管理的难度会加大;三是内资保险企业的优秀人才可能会流失。

从长期来看,我国加入世贸组织对我国保险业所产生的积极意义是十分巨大的:一方面,它有利于我国保险市场的进一步完善及与国际接轨。外国保险公司的进入及市场竞争的多元化,将使我国旧有的保险企业的机制和市场垄断格局发生根本的变革,并迫使我国保险业进行结构调整,转换经营机制,提升整个行业的经营管理和服务水平。另一方面,为我国的保险公司走向国际市场创造了很好的机会。加入世贸组织后,根据对等互惠原则,我国的保险公司将参与国际市场的竞争,开拓国际市场,在服务贸易方面为国家创造更多的外汇收入。

总之,在“入世”后的过渡期内,我国必须在加强监管的前提下,在加强风险控制能力的基础上,强化国内金融机构的综合经营能力,塑造能够在国内市场上与国际金融集团抗衡的市场主体,使其力争能站在同一起跑线上与集商业银行、投资银行、保险等各类金融业务为一身的国际金融机构竞争。

二、电信业

加入世贸组织,意味着我国电信业将要在 WTO 与信息产业有关的四个条件和“电信服务”附件的管理上与世界巨头展开竞争。这四个条件是:开放电信市场、在 5 年内开放增值服务市场、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续不加限制地允许外国公司提供IT服务、遵守世贸组织其他与IT有关的协议等。因此，“入世”成为我国电信业近期面临的最大挑战。

1. 电信服务业

目前，世界许多大型电信公司纷纷走出国门，建立国际电信战略联盟，追求规模经营，其竞争优势相当明显。就自身实力而言，我国企业竞争实力和竞争优势明显不足。首先，我国电信服务的水平跟不上消费水平的提高。我国最大的电信服务企业由于缺乏竞争对手，服务意识淡薄，服务质量低下，收费过高，已经引起消费用户的不满。其次，我国电信管理体制与企业经营机制还不适合WTO的要求。我国从80年代初就开始了电信经营单位的企业化步伐，但是名为企业的中国电信实际上是一个由管理部门控制的业务运营法人体，这既不利于电信服务企业市场主体地位的确立，也不利于企业竞争意识的培养。再次，电信法规不符合WTO的要求。世贸组织规定，各成员国应及时公布有关影响该协定执行的措施及其签署参加的有关或影响服务贸易的国际协定。而我国目前尚没有完整、成文的电信法，因此，“入世”将加快我国制定电信法的步伐，尽快使行业服务规范化，与国际接轨。

加入世贸后，我国电信服务业长期存在的垄断状况将被打破。因此，应转变观念，尽快进行体制改革，完善运行机制，提高服务水平，只有这样才能逐步具备与发达国家电信业进行竞争的实力，否则，将面临生存的危机。

2. 电信设备制造业

我国电信设备市场早已向外商开放，对电信设备制造业来说，“入世”后的机遇大于冲击。首先，市场竞争强度不会有太大的增加。目前世界著名的电信设备制造企业都已进入了我国，“入世”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后不会再有新的更强的竞争对手进入。其次，我国民族电信制造企业在某些领域已实现技术突破，并开始步入国际市场，因而“入世”后即使对信息产品实行零关税，国外产品在价格上也没有太大的竞争力，反而为民族企业进入国际市场扫除了一些障碍，同时也带来了更多的发展机遇。再次，电信服务的不断优化将大大刺激电话、BP机及手机的需求，而且由于电子产品关税的大幅度降低，使我国电信制造需要的进口零部件价格下降，从而电信制造企业的生产成本也相应降低。综合各方面因素，我国电信制造业的发展前景基本看好。我国民族产业发展的主要障碍是核心技术的缺乏，如在CDMA移动通信系统方面就明显落后，与摩托罗拉、爱立信等通信巨子的综合实力相差甚远，“入世”后会造成一定的冲击。

三、农业

农产品可以说是发达国家和发展中国家利益争斗的焦点。美国作为最大的农产品出口国，要求农产品贸易自由化，而发展中国家认为，农业是很大比重人口赖以生存的行业，国内保护必不可少。我国与美国达成的农产品协议体现了折中原则，总的发展方向是降低关税、削减出口补贴，走向农产品贸易自由化。因此，美国西北部各州的小麦、粟米、稻米、玉米、棉花及食用油、牛肉、柑橘等将逐渐进入我国，我国农产品市场将逐步扩大开放，这都会对我国的农产品市场形成很大的冲击，尤其是大豆市场。但是我国对于这种冲击已作了不少准备，如多次降税。尽管中国将给美国的小麦等农产品更多的配额，但到2005年还需实行配额管理，配额仍是一道保护门槛，即使全部实行配额，也只占大农作物的3%～5%，只上升了几个百分点，95%左右的农产品仍来自国内。我国的水果、蔬菜、水产品无论从价格还是从质量上都是有竞争力的，在一些特色产品方面更具有很大优势。另外“入世”也能促进我国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断加大农业基础建设，改善农业生产条件，加快农业科研换代，加速农业科技进步，努力使我国的农业接近国际化水平，不断缩小差距（如我国正逐步实施大豆振兴计划力争赶上美国大豆等）。因此，对我国的农业应持谨慎乐观态度。

四、纺织业

加入WTO，实现了纺织品贸易自由化，尤其是到2005年全面取消配额，将使我国纺织服装业深受其惠。纺织品是我国第二大出口商品，现在的配额制既不利于保护我国纺织业的份额，又限制了纺织业的快速发展。“入世”从总体上拓宽了出口的增长空间，据估计，“入世”后我国每年将增加5000万美元的出口机会。总之，“入世”对纺织业的影响是利大于弊。

首先，“入世”后发达国家利用反倾销手段对我国纺织品的出口限制将受到制约。因此，我国纺织服装业的出口量将大幅度上升。其次，纺织原料进口税的降低，不仅有利于降低我国纺织服装业的生产成本，也有利于产业结构的调整。我国纺织服装业一直以中低档产品为主，高档、名牌较少，其中加工贸易比重较大，出口量很大程度上依赖于原料进口，因此关税的降低使得纺织品的生产成本大大降低。从世界愈来愈重视品牌效应的趋势来看，我国纺织业必须不断调整产业结构，开创有特色的自身品牌，才能提高竞争力。但是，“入世”后我国纺织服装业出口也将面临新的挑战，国外纺织品同样会对我国的纺织品造成冲击。为了竞争的需要，发达国家会在世贸组织允许的范围内制定新的贸易壁垒，如各国苛刻的环保卫生标准对我国纺织服装出口就是最大的挑战。我国纺织业技术质量低、设备简陋等弊端影响了产品的质量和档次。“入世”同样为外国产品的进口提供了方便。所以说，主营出口比重较重且受外国产品冲击较小的上市公司将是最大的受益者，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相比能够承受更大的压力。汽车零部件行业由于生产规模小，品种单一，受到的冲击将比轿车类行业要大，再者，虽然其关税下降幅度不大(从 25%降至 10%)，但该行业尤其是轿车零部件类受到的冲击可能要高于关税下降的幅度，因此要提高竞争力必须尽快融入世界零部件供应体系，这方面已有几家公司走在了前列，相信会有好的前景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 上市公司分析

搏击股海，除去勇气，更重要的是要有良好的识水性；选择股票，除去技术分析，还要具有分析上市公司基本素质的能力、阅懂读透财务报告的本领。股票投资分析，应该对上市公司的竞争能力、技术水平、历史沿革、经营范围、会计数据、财务指标、股本结构、重大投资事项、分红配股方案及财务报表等进行详尽了解，再结合二级市场的股价走势，进行深入的研究，从而洞悉上市公司的经营作风、管理水平、赢利能力及其竞争能力等。

本章主要介绍上市公司竞争地位、经营管理能力、赢利能力等方面的判断与分析方法，并且围绕上市公司的招股说明书、上市公告书、临时报告、定期财务报告等信息披露的方式、内容加以介绍和说明。企业基本情况的分析是投资者投资选择的一个最为基本的内容，是投资者了解企业的第一步；而企业财务报告则是投资者详细了解企业经营状况、发展水平的重要手段之一。对企业这两方面的了解和把握在基本面分析中占有重要的地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　公司基本素质分析

反映公司基本素质的内容包括许多方面，如公司在同行业中的竞争地位，公司的技术装备程度，公司的赢利能力和发展水平，公司的企业管理能力和管理程度等。这些问题的研究与分析有助于投资者进一步把握企业成长发展的前景，对全面判断公司状况及其成长性有一个感性认识。

一、公司竞争能力的判断

公司的竞争能力及其在同行业中的竞争地位，是通过多种因素综合反映形成的。同时，公司竞争地位的判断也是投资者对公司基本素质和基本情况分析的首要内容。公司无论是在技术更新方面的发展状况，还是在管理方面显现的优势，都能通过公司在同行业中的竞争地位得以综合体现。一般来说，一个极具竞争能力的上市公司，其在同行业中的竞争地位是通过规模优势、较高的产品质量、不断的技术革新、熟谙市场情况、注意产品需求动态、推销技术高明等条件的具备而获得的。投资者对拟投资公司在同行中的竞争地位，可以通过多项经济指标、多个方面加以分析。因此，进行长期投资的话，投资者一般选择具有竞争优势的公司以获取较高的投资价值。对公司在同行业中竞争地位的强弱，主要应通过以下几项经济指标来考察：(1)年销售额；(2)年销售额增长率；(3)年销售额稳定性；(4)年销售利润率。

通常，年销售额的大小能反映公司在行业中的竞争地位，该指标是衡量公司竞争能力大小的重要内容之一。对公司年销售额的考察，可以通过与以下几个基数指标进行分析对比得出结论：如将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该公司的年销售额与该行业的总销售额对比，计算出该公司销售额占全行业销售额的比重，以反映公司产品市场份额的大小；还可以将该公司的年销售额与销售额排名靠前的公司进行比较，研究该公司年销售额的差距或进步。一般来说，公司的销售额越大，则赢利水平也越高，在一定程度上也表明公司更有竞争力。

年销售额增长率的高低可以反映公司自身销售额的增长水平。投资者理想的投资对象，不应仅限于有名的大公司，也应包括那些既有相当规模，其销售额又能迅速增长的公司。对投资者来说，公司的增长速度比公司规模更为重要，因为增长的销售额能带来增长的利润额，带来公司价值的不断提高、股息的不断增长，从而可使投资者达到预期的投资目标。

年销售额的稳定性对长期投资者来说有较大的益处。稳定的销售额能使股东获得稳定的股息和红利，同时，也给投资者发出该公司的管理具有稳定、可靠保证的信号。

销售利润率也是反映公司竞争能力的一个重要指标，当公司的销售额较高、而销售利润率偏低或接近亏损时，说明公司及其产品已处于竞争极为激烈的行业，投资者对该公司的经营要多加留意。

综上所述，考察公司的竞争能力应结合公司的年销售额、销售额增长率、销售利润率、销售额的稳定性等指标综合分析，以判断该公司是否值得投资。

二、公司技术水平的测试

公司的技术水平和技术装备能力也是决定公司竞争地位的重要因素。公司技术水平的测试包括两个方面，一是技术的硬件部分，另一个是公司软件内容。评估技术的硬件部分主要考察机械设备的水平，单机或成套设备的装置，企业设备装置的核心技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等;软件部分测试主要包括生产工艺技术、工业产权专利设备制造和经营管理技术,还要测试公司具备了何等生产能力,达到了什么样的生产规模,企业扩大再生产的能力如何给企业带来经济效益等。除此之外,还有必要进一步考察公司拥有多少掌握技术的高级人才、专业技术人员以及二者占全部员工的比例,还要计算公司研究开发人员占公司员工的比例。通过以上方面的考察和测试,全面把握公司的技术装备水平和研究开发创新能力。

目前,世界经济及产业结构正向高级化发展,新技术新产品的开发显得越来越重要。微电子、光纤通讯、生物工程等方面新产品相继推出,在短期内就能使股价连续上涨。从投资的角度研究新技术新产品的开发,对把握投资的时机和节奏非常有益。

一般来说,新技术新产品的开发初期,公司存在着较大的风险。同时,一些上市公司对新技术掌握的核心内容有限,常常会造成新技术开发的效果要比人们预期的差。即使股价已上涨得较高,也会引起一段时间的回落。因此,投资者准确判断公司技术水平的提升程度,有着非常重要的意义。

从新技术开发到引起股价的变化,一般要经历两个阶段。第一阶段,经过研制、开发或资产重组取得新技术新产品的消息传出后,该企业及其产品往往会成为投资者投资的热点,股价在此消息公布前或公布中会出现一段自然的涨升。第二阶段,如果该企业的股票已经成为人们争相投资的对象后,这种新技术、新产品普及的过程比较困难,销售不理想,并未引起赢利水平出现较大幅度的提高,那么就会引起股价下跌;反之,如果经过新技术新产品的开发能给公司带来一定的营运绩效,则会推动股价上涨。

三、公司管理水平的考察

公司的经营管理能力和管理水平对公司的生存与发展、成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与失败意义重大。管理水平的高低，往往直接体现在公司的赢利水平以及成本与费用的控制方面，体现在公司资产的有效运营方面。对于投资者来说，考察一个公司的经营管理水平较为困难，目前来看，有效地考察管理水平可以从以下几个方面着手：

首先，应着重考察公司各级管理人员的素质及能力。目前上市公司的管理阶层主要包括决策层、高级管理层、部门负责层、执行层。

决策层是企业最高的权力机构，应有明确的生产经营战略和良好的经济素养，应具备较高的企业管理能力和丰富的工作经验，有清醒的头脑和综合判断能力。此外，还必须具备较强的法制观念，严格按照我国的法律、法规、政策行事，能根据法律规范制定自己的生产经营策略和方向，有严明的组织纪律性，知人善用，坚持正确的经营方向。

高级管理层人员应具有与该企业相关的技术知识，通晓现代化管理理论知识，有实际的管理经验，有较强的组织指挥能力，有扎实的廉政工作作风。一般来说，高级管理人员应具备以下能力和专长：有组织指挥能力，熟悉企业的生产经营程序和方法，合理安排生产经营；有专业、有技术、有实际工作经验、有经营头脑和开拓精神；善于协调关系、沟通感情。

部门负责人，一般指企业职能部门的负责人。如人事部、生产部、质检部、供销部、资产管理部、经营部、采购信息部、财务部、生产厂（车间）等部门的部长。部门负责人的基本要求是：精通本部门业务，有独立领导本部门工作人员的能力，有较高的工作效率，部门工作成绩显著。

其次，应考察企业的经营效率。产品的销售、生产原材料的供给、利润的获得都靠精干的经济活动部门去实现。对企业的经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活动效率应着重评价：经营人员的整体观念、奉献精神；经营人员的开拓能力和应变能力；经营人员的业务精通程度和效益意识；经营人员的工作效率和工作业绩；经营人员的职业道德和进取精神。

再次，对公司内部调控机构效率加以分析。投资者可根据公司的具体经济目标，考察公司内部各项规章制度是否订立，是否切实可行，各员工是否遵守，各部门是否都有自己的办事程序，是否分工明确，职责清楚，权利是否享受，义务是否履行等。

四、公司赢利能力分析

赢利能力分析是对公司基本面分析的重要内容之一，作为投资者来说，学会计算和分析公司的赢利指标，掌握和判断公司的赢利能力具有重要的意义。由于公司的赢利能力分析大多需要结合一些财务指标加以研究，因此，本部分内容在第二节有详尽介绍。

第二节　财务报告的内容及分析

任何一个慎重的投资者，在决定投资于某公司股票之前，都应该对该公司公开的一系列资料加以收集和分析。对投资者来说，上市公司必须公开披露的财务报告是一份重要的信息来源。面对财务报告，投资者为决定是否投资，应分析企业的资产和赢利能力；为决定是否转让股份，应分析赢利状况、股价变动和发展前景；为考察经营者业绩，要分析资产赢利水平、破产风险和竞争能力；为判断公司股利分配政策，要分析筹资状况。所以，只有通过对上市公司的财务资料、业务资料、投资项目、市场状况资料等进行全面综合分析，才能找到该公司股票的合理价位，进而通过比较市场价位与合理定价的差异而进行投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、从上市公司的财务报告中获悉信息

一个企业如果其股票上市交易，就要承担公开披露信息的义务。按照我国证监会的规定，上市公司信息披露的主要内容有四项：招股说明书、上市公告、定期报告和临时报告。这些报告虽然包括许多非财务信息，但大部分信息具有财务性质或与财务有关，因而具有财务报告的性质，我们统称为上市公司财务报告。那么投资者或潜在投资者从这四项公开披露的重要内容中，能获取哪些最为重要的财务信息呢？

首先，获取该股票未上市前的一系列信息。包括：(1)获取其发行总市值、预测的税后赢利、每股收益、预计市盈率、发行后每股净资产等信息；(2)获取募集资金的风险介绍，报告的财务信息包括投资风险(经营风险、行业风险、市场风险、政策风险和其他风险)和股市风险(影响股票市场价格变化的基本因素)；(3)获取募集资金的计划用途、各项目的轻重缓急、募集资金不足时的备选计划、前次募集资金的运用情况等信息；(4)获取第一个赢利年度是否准备发放股利以及发放时间，股利分配的一般政策，预计的股利支付率等信息；(5)获取发行人过去至少三年中的经营业绩等信息；(6)获取发行人股本的情况，如发行后的股本结构、净资产总额、每股净资产等信息；(7)获取发行人的主要借款情况。

其次，获取公司上市时的信息。如股票发行情况中公司近三年或者成立以来的经营业绩和财务状况以及下一年的赢利预测文件。

再次，获取上市后企业的财务报告、经营情况、股票及股权结构的变化等。

二、从招股说明书中获取主要信息及财务分析重点

招股说明书是股票发行人向证监会申请公开发行材料的必备部分，是向公众发布的旨在公开募集股份的书面文件。招股说明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书的有效期为自公告之日起6个月。主要内容、财务信息及其分析见下表。

表 4—1

项目	主要内容	阅读目的
1. 主要资料	列在招股说明书醒目位置。有每股面值、每股发行价、发行费用、募集资金。	阅读人虽然不能根据“主要资料”作出任何决策，但可以对比其他股票的类似信息判断有无进一步研读的必要。

以1999年5月11日《中国证券报》兰州黄河的招股说明书为例。

项目	面值	发行价	发行费用	募集资金	
每股	1.00	7.27	0.25	7.47	人民币(元)
合计	4500	34740	1125	33615	人民币(万元)

表 4—2

项目	主要内容	阅读目的
2. 释义	对具有特定含义的词汇作出明确的定义、解释和说明。	读懂其中对财务指标的解释。
3. 绪言	明确对所发布信息承担和不承担的法律责任。	

以上两项不涉及财务分析。

表 4—3

项目	主要内容	阅读目的
4. 风险因素与对策	介绍投资风险和股市风险，发行人为减少这些风险采取或准备采取的对策。招股说明书只对购买本股票的风险作出定性说明。	风险的大小要靠阅读人自己来判断；股票的风险较大时，要求有较高的报酬率来补偿，因此应结合综合赢利能力来分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合赢利能力分析可以通过财务指标进行，如销售利润率(净利、毛利)、资产收益率、股东权益收益率、主营业务利润率等。如兰州黄河，风险因素主要有经营风险、行业风险、市场风险、项目投资风险、政策风险、中国加入WTO后给公司带来的风险、股市风险等，并对此提出相应的对策。阅读者通过招股说明书只能把握定性分析，定量分析还要通过财务指标的计算予以了解。如在经营业绩栏中，公司提供了兰州黄河1996年～1998年的经营业绩表(单位:万元)。

	1998年	1997年	1996年
主营业务收入	37798	36025	28741
主营业务利润	11625	11056	9317
利润总额	3508	5689	4380
净利润	3147	2710	2054

由此可以计算出:该公司的主营业务利润率在1998年、1997年、1996年分别为30.76%、30.68%、32.42%。分析招股说明书时，应注意各家上市公司招股说明书提供的资料不尽相同，计算的利润指标多少不一。从兰州黄河的招股说明书中看出，该公司的主营业务利润处于较高的水平，且较为均衡，其风险相对减弱。

表4—4

项目	主要内容	阅读目的
5. 募集资金的运用	募集资金的计划用途、募集资金不足时的备选方案、前次募集资金的运用情况等。	募集资金使用项目的预期报酬和风险;募资备选计划是否可行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4—5

项目	主要内容	阅读目的
6. 股利分配政策	第一个赢利年度是否发放股利及发放时间;股利分配的一般政策;预计的股利支付率。	分析股利分配政策是否适合于自己的投资目的。 对于希望及早获得现金股利的投资人应选择高股利支付率的公司,否则,相反。

表 4—6

项目	主要内容	阅读目的
7. 股本	介绍发行人的股份结构、股份持有情况等。	股本越大风险越小;如果股权集中于少数股东或某一类股东,则其他股东的利益难以保障。

表 4—7

项目	主要内容	阅读目的
8. 重大合同及重大诉讼事项	已经签订的重要合同、尚未作出裁决的重大诉讼事项。	分析其对未来收益、风险和现金流动的影响。

三、从上市公告书中获取信息并加以分析

股票获准在证券交易所交易之后,上市公司应当公布上市公告书。上市公告包括了招股说明书的主要内容,此外还有以下内容:股票获准在证券交易所交易的日期和批准文号;股票发行情况;公司创立大会或者股东大会同意公司股票在交易所交易的决议;董事、监事和高级管理人员简历及其持有本公司证券的情况;公司近三年或者成立以来的经营业绩和财务状况以及下一年的赢利预测文件;证券交易所要求载明的其他事项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在分析时应注意赢利预测的假设条件是否切合实际,是否以发行人正常的发展速度作出预计,预测采用的会计政策是否与财务报表所采用的会计政策一致。

四、从年度报告、中期报告中获取信息并加以分析

从目前来看,上市公司公开的信息中,最为全面系统的财务资料当属上市公司的年度和中期财务报表。投资者对公司的财务报表内容都略知一二,对财务报表的指标计算也较为熟悉,但是,需要注意的是财务状况分析重在"分析"二字,如果仅仅计算出财务比率,而不进行分析,就会导致什么问题也解决不了的后果。因此,财务报告分析的核心问题在于解释原因,并不断深化,寻找最直接的原因。财务分析是个研究过程,分析得越具体、越深入,则获得的信息越准确。

那么年度报告和中期报告能够给我们提供哪些信息呢?

年度报告的内容主要包括公司简介、会计数据和业务数据摘要、董事长或总经理的业务报告、董事会报告、监事会报告、股东会简介、财务报表、年度内发生的重大事件及其披露情况要览、关联企业、公司的其他有关资料及其备查文件等。财务报表包括资产负债表、损益表及利润分配表和现金流量表。

中期报告内容包括财务报告、经营情况的回顾和展望、重大事件的说明、发行在外股票的变动和股权结构的变化、股东大会简介等。中期报告中的财务报告、包括财务报表和财务报表附注两部分。财务报表至少包括资产负债表(截止到6月的最后一天)和损益表(本会计年度前6个月和去年同期比较)。它们可以是简化的财务报表,但要提供每股收益、净资产收益率和每股净资产指标。如果净资产收益率低于同期银行存款利率,应说明原因。

对于年报的分析方法及分析重点在后面详细介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、从临时公告中捕捉信息

临时公告包括重大事件公告和公司收购公告。

1. 所谓“重大”事件，是说这些事件的发生对上市公司原有的财务状况和经营成果已经或将要产生较大影响，并影响到上市公司的股票市价。

《证券法》中将以下事件列为重大事件：

(1)公司的经营方针和经营范围的重大变化；

(2)公司的重大投资行为和重大的购置财产决定；

(3)公司订立重要合同，而该合同可能对公司资产、负债、权益和经营成果产生重要影响；

(4)公司发生重大亏损或者遭受超过净资产 10% 以上的重大损失；

(5)公司生产经营的外部条件发生重大变化；

(6)公司的董事长，1/3 以上的董事，或者经理发生变动；

(7)持有公司 5% 以上股份的股东，其持有股份情况发生较大变化；

(8)公司减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

(9)涉及公司的重大诉讼、法院依法撤销股东大会、董事会决议。

如：1999 年 6 月 2 日，《证券时报》发布五一文股份有限公司的董事会公告：根据有关规定，中国工商银行长沙市分行银工现代装饰公司于 1999 年 5 月 25 日与湖南创智科技有限公司签订协议，将其持有的五一文法人股全部转让给创智科技。根据转让协议，此次转让价格为每股人民币 2.00 元，转让股份 700 万股，占五一文总股本的 7.83%；长沙市调料食品公司于 1999 年 5 月 25 日与湖南创智科技有限公司签订协议，将其持有的五一文法人股全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部转让给创智科技。根据转让协议,此次转让价格为每股人民币2.00元,转让股份216.61万股,占五一文总股本的2.42%。此次股权性质分别为法人股,分别协议采用分期付款方式执行,其中第一期款项已支付,全部转让将于协议生效日起45日内完成。

最常见的重大事件报告是“公司股份变动公告”和“配股说明书”。

2.收购事件对收购公司和被收购公司的股票价格会产生重要影响,有时甚至涉及整个证券市场。收购公告的内容主要包括:

(1)收购人的名称、所在地、所有制性质及收购代理人;

(2)收购人的董事、监事、高级管理人员名单及简要情况,以及他们持股数;

(3)持有收购人5%以上的股份的股东和最大的10名股东名单及简要情况;

(4)收购价格、支付方式、日程安排及说明;

(5)收购人欲收购股票数量;收购人前三年的资产负债、盈亏概况及股权结构;

(6)收购人在过去12个月中的其他情况;

(7)收购人对被收购人继续经营的计划;

(8)收购人对被收购人资产的重整计划;

(9)收购后新公司的发展规划和未来一个会计年度的赢利预测。

如1999年1月30日辽物资(0511)在《中国证券报》公告:“本公司原国家股股东沈阳资产经营有限公司将其持有的本公司国家股2441.85万股股权全部转让给沈阳银基集团股份有限公司,每股转让价为1.084元,转让金融为2646.97万元,此次股权转让后,沈阳银基集团股份有限公司累计持有本公司法人股35.9%,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为本公司的第一大股东。此次股权转让后，本公司的总股本未发生变化，但股东发生变化。”

同时，ST 辽物资(0511)董事会还发布公告：以公司现有资产、负债同该公司第二大股东沈阳银基集团股份有限公司经评估后的部分优质资产进行 100％的置换。双方的债务、人员随其资产一起置换，并变更 ST 辽物资的主营业务，该公司的主营业务将由从事废旧物资回收、金属材料及建筑材料销售变更为基础设施开发建设、宾馆、旅游服务业等。资产置换后，ST 辽物资除了股票名称股票代码“0511”未变之外，公司的资产结构、业务结构和人员组成都发生了脱胎换骨的变化。

此次新置换入 ST 辽物资的是银基集团的三家全资子公司，即沈阳皇城商务酒店有限公司、沈阳银基置业有限公司和沈阳市海外旅游总公司。以 1998 年 6 月 30 日为基准日，ST 辽物资置换前净资产为 14016 万元，置换后 16088 万元；置换前净利润为 －59.84万元，置换后为 1170 万元。通过以上财务数据的比较可见，资产置换后，ST 辽物资的资产质量、财务状况及经营业绩都有了较大改善。根据置换双方签订的协议，1998 年 8 月 1 日以后，这三家企业的利润属于 ST 辽物资。银基集团已与沈阳资产经营有限公司签订了股权转让协议，并支付了部分股权转让金，协议受让其持有的 ST 辽物资的 2442 万股国家股，这将使银基集团持有的 ST 辽物资的股份比例达到 35.9％，成为 ST 辽物资的第一大股东，目前，有关手续正在办理之中。银基集团成为 ST 辽物资第一大股东之后，将为 ST 辽物资在银基集团内部开展资本运营创造条件。

以上这一公告较为全面，投资者应对此类公告细心研究，关注收购方的经营状况及财务变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 财务指标的应用技巧

上市公司公开披露的财务信息很多，投资人要通过众多的信息，正确、迅速地把握企业的财务状况和未来，正确使用年报或中报的财务信息更为重要。

一、把握三项重要指标

对于上市公司来说，最重要的投资评价指标是每股收益、每股净资产和净资产收益率。证券信息机构定期公布按照这三项指标高低排序的上市公司排行榜，可见其重要性。

1. 每股收益

每股收益是我国当今证券市场上常见的指标之一，通常和净资产收益率共同表达上市公司的获利能力和水平，并且是评价股票好坏及估算股票市价的一个相当重要的因素。从股东投资的根本动机来看，是为最大限度地获取利润，如果单纯从投资行为角度讲，上市公司每股收益越高，其可供股东分配的利润就越多，所以投资于每股收益高的股票，自然可期望分得较多股利。如果从投机角度讲，股东可以通过二级市场买卖股票获取价差收入，而每股收益越高，其市价通常也会越高，股东可以获得的价差收入也就越多。由此可见，每股收益这一指标不仅是评价公司获利能力的指标，也是决定股票投资价值大小的重要标志。

对作为评价上市公司投资时机选择重要指标之一的每股收益，在分析时应注意如下几个方面的问题：

(1)考察每股收益历年的变化，是研究公司经营业绩变化最简单明了的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在对公司的财务状况进行研究时，投资者最关心的一个数字是每股收益。每股收益是将公司的净利润除以公司的总股本，反映了公司每一股所具有的当前获利能力。

每股收益的作用在于它反映了普通股的获利水平，可以评价该公司相对的赢利能力；通过不同时期每股收益的比较，可以了解该公司赢利能力的变化趋势；可以进行经营实绩和赢利预测的比较，以掌握该公司的管理能力。

其中，考察每股收益历年的变化，是研究公司经营业绩变化最简单明了的方法。同时，它也是衡量上市公司赢利能力最重要的财务指标。

表 4—8 **北京城乡历年来的每股收益**

指标名称	1995 年	1996 年	1997 年中期	1997 年	1998 年中期	1998 年
每股收益	0.47 元	0.40 元	0.209 元	0.45 元	0.27 元	0.49 元

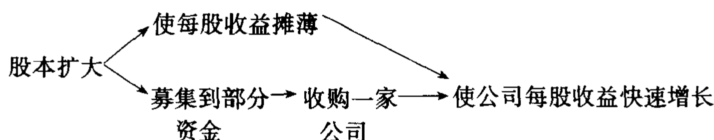
从北京城乡历年来的每股收益可以看出，该公司业绩变化处于稳定发展、略有上升的良好状态。

(2)考察每股收益变化，还应结合股本变化分析。

由于不少公司都有股本扩张的经历，因此还必须注意不同时期的每股收益数字的可比性。公司的净利润绝对值可能实际上是增长了，但由于有较大比例的送配股，分摊到每股的收益就变得较小，可能表现出减少的迹象。但如果以此便认为公司的业绩是衰退的话，显然是一种错误。如 1998 年大唐电信的每股收益为 0.35 元，主要是由于股本扩大所致，但不等于说该股票没有发展空间。

反过来说，如果公司某一年度有过大比例送配的话，则可能会造成该年度每股收益过度摊薄，造成今后年度过度夸大增长程度的可能。下面通过图示说明：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上图说明，公司股本一旦摊薄过度，通过募集资金收购某一个公司，纳入本期的利润会明显增大，使每股收益的快速增长具有一定的虚假性。因此，研究每股收益的变化，还必须参照其净利润总值与总股本的变化情况加以分析。

(3)两倍的年中每股收益不一定等于全年的每股收益。

一般来讲，上市公司年末赢利至少应是中期赢利的一倍，也就是上半年与下半年赢利持平，在目前我国还未出现股票回购的情况下，年末每股收益应该至少是中期每股收益的两倍。但事实上两者的关系并不是这种倍数关系。因为大多数公司的经营在一年中都有周期性的变化，公司的业务可能集中在上半年或下半年，使得中期业绩在全年的收益中比例不平衡。除此原因之外，还有种种公司可控与不可控因素影响其收益的变化。以 1998 年年报为例，利润被“预支”是导致一些公司净利润增幅下降的重要原因。另外受行业、宏观环境以及其他非正常因素的影响，受首次执行新的会计制度、会计政策发生变更的影响，也会使公司利润减少或出现亏损。如果想通过中期业绩预测全年每股收益的话，前提条件是公司下半年将保持上半年的增长速度，但以当前业绩相对上年同期业绩的增长率，乘以上年的全年业绩，可能更准确一些。

(4)每股收益不反映股票所含有的风险。

每股收益是在多大的风险下形成，这一指标无从考察。每股收益仅能反映公司业绩的变化情况，不能反映公司的系统性风险和非系统性风险的大小。

例如，假设某家上市公司原来是一家大型零售商业，最近转向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高科技领域的技术开发与生产，公司的营运风险、技术风险、融资风险增大了许多，但每股收益可能不变或提高，所以，每股收益并没有反映出风险增加的不利变化。因此，投资者或股东就要研究，究竟这种收益增大的背后伴随多大的风险。尤其目前我国上市公司的资本运营力度不断加大，企业兼并、收购浪潮一浪高过一浪，许多上市公司的经营战略逐步转向高新技术产业，因此，面对眼花缭乱的资产重组事件，单纯用每股收益衡量企业收益，而不衡量风险是不可取的。

(5)每股收益多，不一定多分红，还要看公司股利分配政策。如厦新电子(6000057)1998年每股收益为1.02元，但1998年年末不分配不转增。

(6)由于不同股票的每一股在经济上不等量，它们所含有的净资产和市价不同，换取每股收益的投入量不相同，因此使每股收益在公司间的比较受到限制。

2. 市盈率

虽然年报中没有市盈率这个指标，但是，绝大多数投资者对某一支股票分析时，都要结合这支股票目前的市场价位来进行研究，这样便形成用途广泛的市盈率的计算和分析。

市盈率也称为价格与收益比率，该比率反映单靠普通股的收益要多长时间才可收回购买股票的投资，其投资收益率是多少。其计算公式为：

价格收益比率(市盈率)＝普通股每股市价÷普通股每股收益

如果A上市公司，普通股每股市价10元，普通股每股收益为1.26元，那么价格与收益的比率为7.94倍，投资收益率为12.6%。也可以说，如果你在股市购入A公司股票，购买价为10元，若A公司以后每年每股收益均为1.26元，则你需要7.94年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才能全部收回投资。

市盈率通常是股价定位的一个重要尺度,通常在不同的证券市场,不同时期会形成一个比较认可的平均市盈率,然后利用市盈率的计算公式及各个股票的每股收益即可确定股价。比如市场市盈率平均为20倍,A公司股票每股收益为0.50元,B公司股票每股收益为0.80元,则A和B公司股票市场定价一般为10元(0.50×20)和16元(0.80×20)。但股票市场常常会出现这种情况,即A公司股票现价7.5元,市盈率为15倍,而B公司股票现价为24元,市盈率为30倍,一般的投资者要买A股票。这是因为其市盈率较低,投资A股票相对B股票而言风险要低,按市场平均市盈率给各个股票定价,A股票应上涨,B股票应下跌。但股票市场有时会出现相反情况,即A股票价格下降,B股票价格上涨,其原因在于计算市盈率的每股收益是过去实现的资料,未来情况可能不确定,假如一家公司每股收益每年成倍增长,显然这种股票的市盈率就应该高些。比如预计B股票下年每股收益增长一倍,则应为1.60元(0.8×2),这就是市盈率在股票市场中的应用。因此,在研究市盈率这个指标时,还应注意一些研究技巧。

研究公司的市盈率,还应该结合公司业绩增长情况进行分析。如果公司业绩的预期增长率高于其市盈率的话,比如市盈率是40,而年增长率是50%,即使市盈率的绝对值偏高,也是可以接受的。

使用市盈率要注意的问题是:不能盲目使用市盈率进行不同行业上市公司的比较。因为充满扩展机会的新兴行业市盈率普遍较高,目前我国高科技板块市盈率偏高就是典型的一例。而成熟工业的市盈率普遍较低,家电类由于其市场处于饱和期,虽然该行业上市公司的每股收益较高,市盈率却明显偏低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 净资产收益率

净资产收益率也称为净值报酬率，是反映股东投资报酬率的一个指标，具有很强的综合性。净资产收益率是企业净利润与平均净资产的比率，用以反映净资产的获利水平，即股东权益的回报率。

投资者对这一指标应给予更多关注。如：深、沪两市的900多支股票中，既有净资产收益率高达40%的股票，也有净资产收益率为－30%左右者。对于投资者而言，其净资产收益越大越好，指标越大，说明净资产收益能力越强，股东回报越多，这当然是股东所最希望的。一家公司净资产收益率的高低评价，还要结合同行业其他公司同种指标来进行，同时还要将同一公司连续多期指标进行比较，以便分析公司净资产收益率水平的变动趋势。例如，从下表历年来水泥行业上市公司的平均净资产收益率的变化，可以看出这一行业净资产带来的利润逐渐降低。

表4—9

	1993年上半年	1993年下半年	1994年上半年	1994年下半年	1995年上半年	1995年下半年	1996年上半年	1996年下半年	1997年上半年	1997年下半年	1998年上半年
平均净资产收益率(%)	9.51	9.51	8.066	8.284	4.256	3.584	3.806	4.92	4.415	6.58	4.093

假如一家公司的净资产收益率逐年提高，则可以被视为资产运作效益的提高。净资产收益率指标具有很强的综合性，尤其是考察通过配股而达到资本扩张的公司，这一指标具有更为重要的意义。由于配股资金是最新注入的，利用这些资金取得的资产也是才从市场上取得，其成本应当是比较准确地反映了当前的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值。公司过去的净资产值一般是被低估，而新增的净资产值较为准确。如果公司在配股后财务报表上的净资产收益率与上年同期保持不变，甚至有所增加的话，一般来说，公司的实际净资产利用率提高了。

二、与股票市价、盈余相关的其他比率

1．股本收益率

股本收益率是公司净利润与普通股股本总额之间的比率，用以反映发行在外的普通股股本的获利能力。用公式表示为：

股本收益率＝净利润/发行在外普通股股本

以北京城乡为例，1998 年公司股本收益率为 41.58%（11246.39÷27049.26）。即股东每百元实际投资（指原始投资）可获 41.5 元的回报。与净资产收益率相比较，股本收益率反映的是股东原始投资额的获利能力，而净资产收益率则反映的是股东在公司中拥有的全部投资额的获利能力，即包括原始投资产生的盈余留在公司中那部分投资额。相比较而言，净资产收益率表达获利能力更全面些，因为股东对公司的投资完整地讲，不仅包括原始投资，而且包括盈余留在公司中的那部分相当于再投资的数额，理所当然地这部分再投资也应该产生与原始投资额一样的收益，否则不如将其收回来投资于其他方面。因此，投资者应该更多地关注净资产收益率这个指标。在运用中较好的方法是结合总资产收益率、净资产收益率指标分析股本收益率，而且将不同时期的指标进行比较，看其获利能力的趋势，不过这种趋势有时会受到股本变动的影响。另外还需要进行同行业之间的横向比较，以确定其指标的高低。

2．每股净资产

上市公司的基本资料中，每股净资产作为一项较为重要的内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容在基本资料表中罗列。对于广大的投资者来说,这一指标并不经常被用于投资分析。但是,如果把每股净资产与每股市价结合起来加以运用,则对于投资分析也是极具价值的。

每股净资产,是指年末股东权益与年度末普通股股份总数的比值,也称为每股权益或每股账面价值。其计算公式为:

每股净资产=年度末股东权益/年度末普通股数

以深圳方大为例,到1998年年末股东权益为80941.88万元,总股本为28800万元,则每股净资产为2.81元/股。它表示深圳方大股份有限公司发行在外的每股普通股所代表的净资产成本,即账面价值为2.81元/每股。在投资时只能有限地使用这个指标。因为该指标是用历史成本计量的,既不反映净资产的变现价值,也不反映净资产的产出能力。尤其是某些净资产增值或贬值比较快的行业,其用历史成本计算的净资产既不能说明该项资产目前值多少钱,也不能说明利用该项资产能获利多少或怎样获得。

因此,该指标在特定条件下使用有一定的作用,如判断某一公司是否会出现破产时可以加以使用。

如果公司的股票价格低于净资产的成本,成本又接近于变现价值,说明公司已无存在价值,清算是股东最好的选择。

把每股净资产和每股市价联系起来,可以说明市场对公司资产质量的评价。反映每股市价和每股净资产关系的比率,称为市净率。市净率可用于投资分析。每股净资产是股票的账面价值,它是用成本计量的;每股市价是这些资产的现在价值,它是证券市场上交易的结果。投资者认为,市价高于账面价值时企业的资产质量好,有发展潜力;反之则资产质量差,没有发展前景。优质股票的市价都超出每股净资产许多,一般说来市净率达到3倍时,公司在投资者的心目中有较好的形象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 每股红利

每股红利是指上市公司实际发放的普通股股利与普通股股份总额的比例,反映股东从公司获利中实际分得的那部分投资收益。用公式表示:

每股红利 = 支付的普通股股息总额 ÷ 发行在外的普通股股份

上市公司为达到扩大经营或防范风险等目的,对实现的净利润通常不会全部分派给股东,甚至有时因出于特殊的原因或派现困难,即使获利非常丰厚,也不进行分配。这样对于那些为获取股利收入的股东而言,无疑是不利的。反之,有时公司当年获利不多,甚至亏损,但公司却用滚存利润或用盈余公积金补亏后支付一定的股利。由此可见,每股收益与每股红利虽然都是表达获利能力的指标,但每股收益是指当期实现的那部分利润分摊到每股的平均额,而每股红利则是当年实际分派给股东的那部分利润,并且其来源不仅限于当年实现的利润,还包括以前年度滚存的利润,甚至在公司亏损的情况下,在用盈余公积补亏后,可按不超过面值6%的比例支付红利。对于短期的投资者而言,也是希望每股红利越高越好,因为每股红利越高,这部分投资者获利就会越多。而对长期投资者而言,则可能既希望公司支付一定红利,又不希望支付太多红利,以免影响上市公司长远发展。

4. 股利支付率

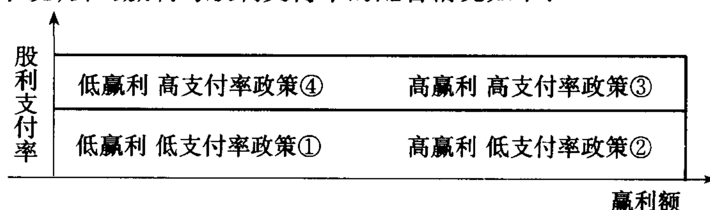
在股票市场上,对股票市价估计过程中,通常还要考虑股利政策。一般来说,在其他条件基本相同的情况下,股利支付率相对较高的公司股票价格也要高些。

股利支付率是指普通股的每股红利与每股盈余的比例,即支付的股利占赢利的比重,是用以反映公司当年实现的利润中有多少支付给股东了。公式的表达式为:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股利支付率＝(每股红利÷每股盈余)×100％

股利支付率究竟多高好，没有明确的标准。它取决于公司股利支付政策，而股利支付政策是按照公司的经营活动及发展需要确定。对股东而言，分析股利支付率重点应在两个方面，一种是高赢利的公司股利支付率为0的情形，另一种是低赢利的公司高股利支付率的情形。因为，这两种情况显示出极大的不对称性。一般来说，公司赢利与股利支付率的配合情况如下：



值得股东分析的是为什么在赢利不多的情况下大量派出股利，这样做是否会影响到公司的发展；为什么在赢利很高的情况下，股利支付率较低乃至于不分派股利，如果将盈余用于扩大投资项目，对公司长远发展是有利的，如果是因为现金周转困难而无法派发现金红利，则说明公司在财务上遇到一定的困难。所以要注意图示中的②、④两种情况。

第四节　会计报表分析方法

一、为什么要分析会计报表

懂得会计报表中每个项目的含义仅仅是理解会计报表的第一步，要真正掌握会计报表，还要学会分析会计报表。孤立地看，会计报表中的数字是静止的，这些数字本身是肤浅的、不切实际的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果孤立地看问题，就不可能通过会计报表深入了解企业的整个财务状况和经营成果，以及各种会计报表之间和每一个会计报表内部各项目之间的相互联系。比如，负债是要用资产来偿还的，流动负债是要用流动资产来偿还的，那么，我们要了解企业的偿债能力，光看资产数字不行，要把资产同负债联系起来分析；占有资产是为取得收入，那么，要了解企业的赢利能力，光看损益表中的利润额一栏肯定不行，还要把利润同资产联系起来分析，像这样的问题还有很多。假设某企业今年损益表中的净利润是1亿元，既不能说明该企业的赢利能力，也不能说明企业利润的变化情况。再如，甲乙两家企业，利润分别是1000万元和3000万元，显然，我们不能据此就说1000万元一定比3000万元要差，如甲企业的资产总额是1亿元而乙企业的资产总额是6亿元，结论刚好相反。

财务分析的目的主要有以下几点：

1. 评价上市公司的财务状况

通过对上市公司的财务报表等核算资料进行分析，可以了解上市公司资产的流动性、负债水平以及偿还债务的能力，以评价企业的财务状况和经营风险。

2. 评价上市公司的资产管理水平

公司的生产经营过程就是利用资产取得收益的过程。资产是企业生产经营活动的经济资源，资产的管理水平直接影响到企业的收益，它体现了企业的整体素质。进行财务分析，可以了解到企业对资产的管理水平、资金周转状况，以评价企业的经营管理水平。

3. 评价企业的获利能力

获取利润是企业的主要经营目标，它也反映了企业的综合素质。企业要生存和发展，必须争取获得较高的利润，这样才能在竞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

争中立于不败之地。投资者对企业获利能力的分析不能仅看其获取利润的绝对数,还应分析其相对数,这些都是通过财务分析进行。

4. 评价上市公司的发展趋势

企业的发展趋势,关系到投资者自身的切身利润。通过对企业进行财务分析,可以判断企业的发展趋势,预测企业经营前景,避免盲目投资带来的损失。

二、怎样分析会计报表

由于对上市公司的财务报表信息公开披露的要求是半年一次,因此,对上市公司的会计报表分析应建立在每半年一次。分析会计报表主要有两大方法,即比例分析法和比率分析法。

1. 比例分析

比例分析法使用较多的是增长比例分析和结构比例分析。

(1)增长比例分析。

增长比例分析的主要目的是分析企业经营成果在若干年内的增长情况。增长比例分析,一般用于损益表的分析,也可以用于资产负债表的分析,但不适合于现金流量表的分析。增长比例分析有两种计算方法:一是环比增长分析,也就是将相邻两年的数字进行比较分析,如 1993 年比 1992 年、1999 年比 1998 年等。二是定基增长分析,就是固定某一年为比较的基础,计算与分析增长情况,如以 1990 年为基期,1991 年、1992 年、1993 年等以后各年均以此为基础计算增长率。

一般来说,环比指标使用范围较为广泛。下表为深万科(0002)的利润表及其环比比例计算表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4—10 深万科(0002)利润及利润分配表

名称\年度	1998 年末期	1998 年中期	1997 年末期	1997 年中期
主营业务收入(万元)	226869.08	91448.00	194764.00	83408.52
主营业务利润(万元)	53014.07	21318.35	13382.37	18437.14
其他业务利润(万元)	1245.87	674.58	1907.06	665.75
经营费用(万元)	14768.55	6551.00	6632.34	6365.76
财务费用(万元)	1515.79	-517.94	3586.41	1030.56
管理费用(万元)	13885.56	6164.75	23475.46	6284.22
利润总额(万元)	25077.55	11049.00	25043.00	9184.45
净利润(万元)	20209.29	8251.00	18712.00	6567.69
未分配利润(万元)	9350.11	16971.00	8713.00	11045.93
每股收益(元)	0.407	0.180	0.420	0.180
摊薄每股收益(元)	0.407	0.166	0.420	0.180
净资产收益率(%)	10.170	4.300	10.200	4.690
每股未分配利润(元)	0.189	0.340	0.190	0.300

表 4—11 深万科(0002)主要赢利指标环比比例表

名称\年度	1998 年末期	1998 年中期	1997 年末期	1997 年中期
主营业务增长率	15.995	11.140	65.370	0.000
税后利润增长率	7.999	25.620	25.030	0.000
净资产增长率	8.330	37.150	37.610	0.000
总资产增长率	1.980	25.620	14.240	0.000

(2)结构比例分析。

结构比例分析的主要目的是分析某一会计报表中各项目的构成是否合理,如流动资产占总资产的比例、固定资产占总资产的比例、销售成本占销售收入的比重等。

2. 财务比率分析

财务比率分析是将两个相互联系的财务指标进行测算分析。我们在前面曾经提到,各会计报表之间和每一会计报表内部各项目之间是相互联系的,只有将各会计报表项目联系起来,通过指标之间的比率关系计算才能正确地判断企业真正的财务状况和经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成果，这种方法就是比率分析法。比率分析法是会计报表分析中最常用的方法，而且，很多比率也已经标准化了。

3. 会计报表的分析技巧

财务报表的分析应着重抓住几个重要项目加以分析，这样有利于投资者在较短的时间内，全面了解即将投资企业的获利能力、资产管理能力、资金营运能力以及创造现金流量的能力等。在日益崇尚“现金至尊”的现代理财环境中，企业的现金流量分析既重要，又具有一定的难度，所以，现金流量的分析放在后面单独介绍。在此，主要介绍如下几个方面的分析方法。

(1)如何衡量和分析获利能力

获利能力是指企业赚取收益的能力。利润的分析对投资者来讲是至关重要的。因为投资者以股利形式获取的收入来自于利润。并且，利润增长能引起股价的上涨，从而使股东获得资本收益。在获利能力分析时，通常用一些基础的百分比形式来衡量收益，这比用绝对数来衡量更有意义。这些基础性资料可以是生产性资产或所有者及债权人投入的资本，也可以是销售收入。

一般来说，企业的赢利能力只涉及正常的营业状况。非正常的项目不应包括在内。非正常项目主要有以下四项：(1)证券买卖等非正常项目；(2)已经或将要停止的营业项目；(3)重大事件等非常项目；(4)会计准则和财务制度带来的累计影响等因素。

分析技巧之一：分析公司利润表时，除了看公司净利润的增长外，还要看它的营业收入是否也有增长。

对于一般的投资者来说，最关心的一个数字就是公司的净利润数额。我们说公司业绩好、增长性好，也就是说它的净利润增长快。但是，净利润增长可能是由于多种原因造成的，有些因素并不能保证公司可以有稳定的利润增长。因此，除了看公司净利润的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长外，还要看它的营业收入是否也有增长。

如果公司的净利润增幅很大而营业收入却增长不多的话，可能是由于以下几种原因造成的：一个原因是营业成本与各种费用得到了控制。公司能够降低成本当然是件好事，但必须注意的是，成本控制（比如由于技术改造、生产管理流程更新或者人员的缩减）只能取得一次性的效果。也就是说，通过更新挖掘出潜力，当年的效益得到了增长，但以后的年份就不再有这种潜力可挖了。这是因为成本控制是有限度的，不可能无限度地降低。另外一个原因可能是缩减销售费用或管理费用增大的利润。销售费用中占有较大比例的是广告费用，广告费用的缩减在短期内会带来一定的利润，但从长久来看，可能会使销售量减少，最终导致利润减少。第三个原因就是有些公司通过减少研究开发费用，带来短期收益。研究开发费用对公司的长远发展起着极为重要的作用，无论由此带来的利润怎样，投资者都应该对这类企业的利润增长打一个折扣。因此，营业费用的降低以及各种费用的减少，可以提高公司的利润率，但这种提高最终要体现在公司产品的竞争力的加强上，所以，看一个公司的利润增长情况，还应着重看它的营业收入是否也有增长，惟有销售收入持续稳定增长的公司，才能维持长久的利润增长。

如：厦新电子股份有限公司截止到1998年年末的利润简表以及利润增长情况。（资料来源于《博经闻资讯》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4—12 **厦新电子利润及利润分配表**

名称\年度	1998 年末期	1998 年中期	1997 年末期	1997 年中期
主营业务收入(万元)	151200.67	70370.00	46856.00	19629.00
主营业务利润(万元)	39550.21	15377.10	4566.77	4646.20
其他业务利润(万元)	510.72	116.68	160.50	56.22
经营费用(万元)	10597.58	3661.42	2233.78	609.07
财务费用(万元)	2635.02	1357.14	964.70	1087.94
管理费用(万元)	3387.68	1219.45	1071.53	524.92
利润总额(万元)	22487.08	9259.00	4730.00	2601.00
净利润(万元)	19080.39	7870.00	4021.00	2211.00
未分配利润(万元)	13761.08	10083.19	3417.48	2211.25
每股收益(元)	1.020	0.720	0.366	0.201
摊薄每股收益(元)	1.020	0.420	0.366	0.201
净资产收益率(%)	37.888	19.930	12.700	7.350
每股未分配利润(元)	0.736	0.917	0.311	0.201

从上表可以看出，该公司主营业务收入从 1997 年年末的 4.69 亿元增加到 1998 年年末的 15.12 亿元，净利润从 4021 万元增加到 1.908 亿元，表明该公司的净利润增长是主要来源于主营业务收入的增长，因为该公司 1998 年年末比 1997 年年末主营业务收入增长率为 222.692%，税后净利润增长率为 363.595%。

分析技巧之二：分析公司利润表时，除了看公司净利润的增长外，还要看主营业务利润是否也有增长。

一般地，如果一个公司没有一项或多项主营业务的支持，公司很难生存发展下去，靠其他业务或投资维持公司获利或在不获利情况下靠转让资产获取营业外收入，从而增加净利润，只是权宜之计。所以如果一家上市公司主营业务利润占净利润的比重较大，说明该公司主营业务活动突出，会为公司健康发展奠定基础。反之，如果一家上市公司主营业务利润占净利润比重很小或为负数，说明该公司主营业务经营存在严重问题或者干脆没有足以支持公司发展的主营业务。目前通过资产重组后一些上市公司的主营业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务利润占净利润的比重极少，说明投资这一类公司应该慎重。

分析技巧之三：在分析利润指标的大小、增长幅度的同时，还应衡量上市公司的赢利能力，最好结合销售收入、资产、净资产等财务指标，来综合反映企业赢利能力的变化。销售净利率、资产净利率、净值报酬率等指标作为最基本的指标应加以掌握。

销售净利率是指净利与销售收入的百分比，其计算公式为：

销售净利率＝(净利÷销售收入)×100%

从销售净利率的指标关系来看，净利额与销售净利率成正比关系，而销售收入额与销售净利率成反比关系。企业在增加销售收入额的同时，必须相应地获得更多的净利润，才能使销售净利率保持不变或有所提高。相对于营业利润(或称税前利润)而言，营业净利润(或称税后利润)显得更为重要，更能代表公司的获利能力或水平。

在应用这一指标时，最好将连续多年的数据进行比较，以便判断公司获利能力的趋势；若将本公司的指标与同行业其他公司进行比较，可以具体评价该公司指标的水平高低。同时，还可以用主营业务利润率进行同行业不同企业的对比。如酒业饮料业上市公司中，1998 年中期主营业务利润率最高的为拉萨啤酒，达到 50.96%，泸州老窖次之为 48.14%，最低的是兰陵陈香为 7.29%。通过销售利润率指标，尤其是主营销售利润率的对比分析，可以判断出公司的主营业务是否稳定，带来的净利润是否丰厚，也可以由此判断出公司经营风险的高低程度。

资产收益率。全面把握上市公司利润增长情况的投资者还会发现，销售利润率指标的最大局限性是没有考虑到利润与投入之间的关系。一般来说，公司投入越多，利润就应该越大。销售净利率没有表达出这种关系。因此，在评价公司获利能力时还需利用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润表及资产负债表相关项目，计算其他表达获利的指标，一般包括：总资产收益率、净资产收益率、股本收益率等。

总资产收益率（或称总资产利润率）。总资产收益率是指公司的净利润与总资产的比率，是用以反映公司全部资产获利能力的指标。其计算公式为：

总资产收益率＝（净利润÷平均资产总额）×100％

在运用该指标时，不仅要分析其某一时期的水平，而且要将连续多年的同项指标进行比较，分析资产营运获利能力的发展趋势，另外，还需将该指标与同行业其他公司进行比较，以便正确评价公司资产的获利能力。

如1998年中期，旅游行业29家上市公司中总资产收益率最高的为华侨城，达到7.7％，最低的ST东海A为0.3％，由此可以反映出，华侨城100元的资产带来7.7元的净利，而ST东海A仅有0.3元。但是，在考察投入与产出的关系时，净资产收益率更能反映股东权益带来的净利润，对股东来说更为重要。

净资产收益率。又称股东权益收益率，是指净利润与平均净资产的比率，用以反映净资产的获利水平，即股东权益的回报率。其公式表示为：

净资产收益率＝净利润÷净资产×100％

对投资者而言，其净资产收益率越大越好，指标越大，说明净资产收益能力越强，股东回报越多，当然是股东所最希望的。关于这一指标在前面已经有所介绍。

股本收益率。股本收益率是公司净利润与普通股股本总额之间的比率，用以反映发行在外的普通股股本的获利能力。其公式表达为：

股本收益率＝（净利润－优先股股利）÷发行在外普通股股本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若某公司的股本收益率为25%，则说明股东每100元的实际投资可获25元的回报。在此要注意股本收益率是股东原始投资的获利能力，事实上，公司滚存盈余的再投资也会带来与原始投资相同的收益。因此，通常人们更多地与净资产收益率结合使用分析投入产出关系。

分析技巧之四：在衡量公司赢利能力和赢利水平时，还要关注这样一类公司的业绩成长状况，即公司的利润呈现为增长状态，但其取得的利润是来自于非主营业务收入，这样的公司应该着重分析。

除主营业务收入外，还有投资收益或其他非主营业务收入，这些收入也有可能使公司的净利润有所提高。主营业务利润比重小，不一定是坏事，只要能赚钱，总是好的。有的公司投资于其他公司参股联营，如果这些公司的市场前景很好的话，也可能有稳定的投资收益或其他业务收入，从而使净利润可以有稳定的增长。因此，对于公司其他业务与投资收益的增长，关键是看这种增长是否能够持续。由于公司年报一般对于其他业务与投资收益的情况披露得不很详尽，较难对他们的稳定性进行判断，所以，对于主要靠主营业务收入以外的收入取得净利润增长的公司，必须小心。除了以上原因外，公司还可能因为税率，尤其是所得税的降低，而使得净利润增长较多。由此带来的利润增加只可能是一次性的。所以，对于这些非经常性因素导致的利润增长，必须加以分析。

(2)如何衡量和分析资产管理能力

投资者在关注公司赢利水平的同时，还应关注公司资产管理的水平和效率。因为，企业运用资产带来的收入越高，公司赢利水平的保障程度才越强。同时，公司资产管理能力的高低直接影响企业的赢利能力和偿债能力，因此，反映资产管理能力或营运能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的比率也备受重视，它们通常通过一系列周转率来体现，主要有应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、总资产周转率等。

①应收账款周转率。它反映应收账款的变现能力和管理效率。公式为：

应收账款周转次数＝主营业务收入净额÷应收账款

该比率可以用周转次数表示，即年度内应收账款转为现金的平均次数；也可以用周转天数表示，即年内收回应收账款所需的平均天数。当然，应收账款周转次数越高越好，说明企业应收账款的回收速度快，变现能力强，表明企业的短期偿债能力也强。

②存货周转率。它反映存货的变现能力和管理效率。公式为：

存货周转次数＝主营业务成本÷存货

该比率可以有周转次数与周转天数两种表示方法，都表示存货周转的快慢。一般来说，该值越高，存货周转速度越快，流动性越强，其变现能力越强，偿债能力也越强；而且表明存货的占用水平低，无存货积压，管理水平高。提醒投资者注意的是，存货周转率也不能过高，因为该值过高也可能是存货短缺的结果，会影响企业的生产和销售。

③流动资产周转率。它反映流动资产的周转速度。公式为：

流动资产周转率＝主营业务收入÷平均流动资产

该值越大，说明流动资产的周转速度越快，节约的流动资金越多，从而可以增大企业的赢利能力；相反，周转速度慢，会引起流动资金的追加投入，形成资金浪费，资产管理效率低，降低赢利能力。

④总资产周转率。它反映全部资产的周转速度。公式为：

总资产周转率＝主营业务收入÷平均资产总额

该值越大，说明全部资产的周转速度越快，销售能力越强，进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而增强赢利能力。企业可以通过薄利多销的办法加速资产周转，并带来利润绝对额的增加。

(3)如何衡量和分析偿债能力

偿债能力分析也是财务报表分析的一项重要内容。一般来说，可以对短期偿债能力和长期偿债能力分别分析。

①短期偿债能力的分析。短期偿债能力分析应借助于短期偿债比率分析，它是反映偿还流动负债的指标。因为短期债务多以现金偿还，所以经常被人们称为变现能力比率。主要包括人们熟悉的流动比率、速动比率、保守速动比率。

流动比率

流动比率主要是用于衡量流动资产在短期债务到期前可以变为现金、并用于偿还流动负债的能力，是公司流动资产与流动负债的比值。其公式为：

流动比率＝流动资产÷流动负债

该式表明公司短期债务可由预期在该项债务到期前变为现金的资产来偿还的能力。亦称银行家比例、营运资本率。根据经验，一般认为对于持续经营的公司，流动比率应维持在200%才足以表明公司财务状况稳妥可靠。在西方人眼中，只要流动资产不贬值损失50%，公司债务清偿能力稳如泰山。但这种标准并无理论根据，也难在实践中精确论证，大抵是经验数据。业内人士懂得，公司经营性质不同，营业周期不一样，对流动资产“流动性”的要求就会有差别，一般经验固然重要，但投资者在分析上市公司的流动比例时，还应根据公司具体经营状况、行业特点和历史经验来界定。在此，理财专家告诫投资者，要透过现象看本质，防止某些公司粉饰财务状况，过分倚重流动比率做静态评价。目前，一些上市公司由于连续年度配股，取得资金后，并未取得好的投资项目进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资，滞存的现金很多，从长远来看，这是较为危险的事情。因此，从公司生存的基本思路透析，可以认为流动比率太大是危险的。

流动比率的公式运用过程中，要具体问题具体分析。比如 M 公司的流动比率为 1.78，则说明该公司 1 元的流动负债有 1.78 元的流动资产作为支付保证。这个比值越大，说明短期偿债能力越强。但过大则可能存在资金的不合理占用。如 A 公司的流动比率为 5.58，则说明该公司流动资产占用过高，造成流动资产使用效率低下；该指标过小则难于偿付短期债务。目前，年报或中报公布完毕后，一些专业证券报都会将这些重要指标计算排列，读者可以省去自己计算带来的麻烦。

速动比率

出于谨慎考虑，用近乎现金的速动资产与流动负债相比，可以看出公司的底牌如何。其表达式为：

速动比率＝(流动资产－存货)÷流动负债

按惯例，流动资产剔除存货后余额即为速动比例。扣除存货项目后计算“流动比率”，有如“消肿”清除水分后清晰明澈。凭经验认为只要速动比率为 100％左右，短期偿债能力没有问题。对速动比率的分析更需要灵活、辩证。因为即使某一公司的速动比率小于 100％，但只要这家公司在短期债务到期时能够举借新债，那么这个公司的短期偿债也不会成为一个问题。

②长期偿债能力分析。长期偿债能力分析的指标主要有：

负债比率

该指标反映企业总资产中有多大比例是从债权人处借入的，也表明企业用资产偿还债务的能力。表达式为：

负债比率＝负债总额÷资产总额

所处的角度不同，对该指标的分析也不相同。从债权人的角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度看，该比率越低越好，因为比率越低，说明企业的偿债能力越强，债权人的利益越有保障；但从股东和经营者的角度看，在企业赢利水平较高的情况下，较高的资产负债率可以为其带来更高的收益。一般认为该比率不大于50%较安全。

产权比率

该指标反映债权人权益与股东权益的比例关系，衡量企业清算时，对债权人利益的保障程度。表达式为：

产权比率＝负债总额÷股东权益

通过债权人权益与股东权益的比例关系，可以反映财务指标结构是否稳定。产权比例高，是高风险高收益的财务结构，但债权人的保障程度相对较低；产权比例低，是低风险低报酬的财务结构，但债权人利益的保障程度高。

利息支付倍数

从债权人的立场出发，他们向企业投资的风险衡量，除了计算流动比率、速动比率和资产负债率，审查企业借入资本占全部资本的比例外，还要计算营业利润是利息费用的倍数。利用这一比例，可以测试债权人投入资本的风险。

利息支付倍数指标是指企业经营业务收益与利息费用的比率，用以衡量偿付借款利息的能力，也叫利息保障倍数。其计算公式为：

利息支付倍数＝税前利润÷利息费用

这一指标反映企业经营收益为所需支付的债务利息的多少倍。只要已获利息倍数足够大，企业就有充足的能力偿付利息，否则相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　学会分析现金流量表

在日益崇尚“现金至尊”的现代理财环境中，现金流量表分析对投资人来说显得更为重要。这是因为现金流量表可清楚反映出企业未来创造净现金流量的能力，揭示赢利和财务状况，有着其他任何指标无可替代的作用。在此我们为读者打开现金流量表的神秘大门，领略其精髓。

一、现金流量表由三部分构成

上市公司现金流量表中所指的现金是公司的库存现金以及可以随时用于支付的存款、现金等价物。现金流量表主要包括三个部分：现金流入，现金流出和净现金流量，分别是由经营活动、投资活动和筹资活动形成的现金流入、现金流出和净现金流量。

1. 现金流入

现金流入是指公司因经营、投资和筹资等经营活动而导致的现金流入量，它在现金流量表中的基本格式为：

(1)经营活动的现金流入：

①销售商品，提供劳务收到的现金

②收到的租金

③收到的增值税销项税额和退回的增值税款

④收到的除增值税以外的其他税费返还

⑤其他现金流入

⑥收回投资

⑦收到的股利或利润

⑧收到的债券利息收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑨处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额

⑩其他现金流入

(2)筹资活动现金流入：

①吸收权益性投资收到的现金

②发行债券收到的现金

③借款

④其他现金流入

2. 现金流出

现金流出是指公司现金支付，公司无论是经营活动、投资活动还是筹资活动，都会发生现金流出，分析公司现金流出是监控企业的重要手段。

(1)经营活动现金流出：

①购买商品、接受劳务支付的现金

②经营租赁支付的现金

③支付给职工以及为职工支付的现金

④支付的增值税

⑤支付的所得税

⑥其他税费

⑦其他现金流出

(2)投资活动现金流出：

①购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金

②权益性投资支付的现金

③购买债券支付的现金

④其他现金流出

(3)筹资活动现金流出：

①偿还债务所支付的现金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②筹资活动发生的费用

③支付的股利或利息

④减少注册资本而支付的现金

⑤其他现金流出

二、重点应进行现金流量的结构分析

现金流量结构分析包括流入结构、流出结构和流入流出比例分析。为使读者更清楚地了解现金流量分析方法，在此以深圳赛格股份有限公司1998年年报为例加以说明。

分析现金流量表的首要任务是应看出分析对象的各项活动谁占主导。如深圳赛格总流入中经营性流入占40%，投资流入占19.9%，经营和投资两项活动占有重要地位。

1. 流入结构分析

由于经营、投资和筹资活动均能带来现金流入，因此，就应着重分析流入结构。

在公司经营活动流入中，销售收入带来的流入占86.6%，增值税占12.39%，由此反映出该公司经营属于正常。

投资活动的流入中，股利流入为0，投资收回和处置固定资产带来的现金流入占到100%，说明公司投资带来的现金流入全部是回收投资而非获利。

筹资活动中借款流入占筹资流入的52.18%，为主要来源，其次，吸收权益资金流入占47.74%。

2. 流出结构分析

流出结构分为总流出结构和三项流出的内容结构分析。

该公司的总流出中经营活动流出占24.17%，投资活动占28.64%，筹资活动占总流出的47.18%。由于公司在1998年年末对股东进行现金分配，故公司现金流出中偿还债务占很大比重，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使负债大量减少。

经营活动流出中,购买商品和劳务占54.38%;支付给职工的以及为职工支付的现金占10.81%,税费占3.6%,负担较轻。支付的其他与经营活动有关的现金为29.80%,比重较大。投资活动流出中权益性投资所支付的现金占60.74%,而购置固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金净额为39.26%。筹资流出中还本占47.51%,其他为筹资费和利息支出。

从以上分析可以看出,该企业的投资活动的现金流出较大,在投资活动的现金流出中,权益性投资又占最大比例,说明该企业的股权扩张较快。

3. 流入流出比例分析

从深圳赛格的现金流量表可以看出:

经营活动中 { 现金流入量 4269.89 万元
现金流出量 3234.90 万元 }

故:该公司经营活动现金流入流出比为1.32,表明企业1元的流出可换回1.32元现金,此值当然越大越好。

投资活动中 { 现金流入量 2085 万元
现金流出量 3833.19 万元 }

该公司投资活动的现金流入流出比为0.74,公司投资活动引起的现金流出较大,表明公司正处于扩张时期。读者可以掌握的规律是,处于发展时期的公司此值比较小,而衰退或缺少投资机会时此值比较大。

筹资活动中 { 现金流入量 4120.5 万元
现金流出量 6314.49 万元 }

筹资活动流入流出比为0.65,表明还款明显大于借款。

本公司经营现金净流入为1035万元,现金存量减少321.47万元(1035－36247＋34890.53),减少的原因主要是由于投资活动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使现金减少的幅度较大所致。

作为投资者,在深入掌握企业的现金流情况下,还应将流入和流出结构进行历史比较或同业比较,这样可以得到更有意义的结论。

一般来说,对于一个健康的正在成长的公司来说,经营活动的现金流量应为正数,投资活动的现金流量是负数,筹资活动的现金流量是正负相间的。深圳赛格的现金流量基本体现了这种成长公司的状况。

三、通过现金流量的流动性反映偿债能力

所谓流动性,是指将资产迅速转变为现金的能力。前面讲到的流动比率、速动比率,虽然也能反映资产的流动性或偿债能力,但这种反映受到一定的局限性,投资者应该学会运用现金流量表分析公司偿债能力,这是因为真正能用于偿还债务的是现金流量,现金流量和债务的比较可以更好地反映偿还债务的能力。

1. 现金到期债务比

现金到期债务比＝经营现金净流入÷本期到期的债务

这里,本期的到期债务是指本期到期的长期债务和本期应付票据。若对同业现金到期债务比进行考察,则可以说明公司该指标的大小。

2. 现金流动负债比

现金流动负债比＝经营现金净流量÷流动负债

这一指标偏低说明依靠现金偿还短期负债的压力较大。

3. 现金债务总额比

现金债务总额比＝经营现金净流入÷债务总额

这一指标比率越高,企业承担债务的能力越强。

4. 获取现金能力比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获取现金的能力是指经营现金净流入和投入资源的比值。投入资源可以是销售收入、总资产、净营运资金、净资产或流通股股权等。

5. 销售现金比率

销售现金比率＝经营现金流量÷销售额

比如，M公司的销售额为4000万元，经营现金流量为1000万元，则：

销售现金比率＝1000÷4000＝0.25(元)。说明每销售1元，可得到现金0.25元。

6. 每股营业现金流量

每股营业现金流量＝经营现金净流入÷普通股股本

假如公司普通股股本为6000万股，则每股营业现金流量＝1000÷6000＝0.17(元)。说明M公司最大的分派股利能力为每股0.17元，若每股分派0.20元，则说明公司是靠借款分红。

7. 全部资产现金回收率

全部资产现金回收率，是经营现金的流入与全资产的比值，说明企业资产产生现金的能力。

以上介绍的分析方法都是建立在对现金流量表的理解基础上，因此，很好地理解现金流量表的各个项目是非常重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇　重点上市公司分析

一、冶　　金

武钢股份(600005)

武钢是新中国成立后兴建的第一家大型钢铁联合企业,于1958年投产。经过40年的扩建改造,武钢已发展成为从采矿、冶炼到生产轧材的特大型钢铁联合企业,现具有年产钢铁双700万吨的生产能力,是我国四大钢铁企业之一。1998年年底,武钢的总资产为402.11亿元,净资产为172.29亿元。按1998年钢产量排名,居世界钢铁企业第27位。

武钢股份是由武钢作为发起人,将其下属的冷轧薄板厂和冷轧硅钢片厂的全部经营性资产投入而设立的股份有限公司。总股本为209048万股,流通A股为32000万股。1999年8月3日在上交所上市。武钢股份是我国重要的冷轧板材生产基地,生产多种高精度、高附加值的优质冷轧产品,主要包括冷轧薄板、镀锌板、镀锡板及冷轧硅钢片。作为国家轿车用钢研制与开发项目的承担单位之一,武钢股份的产品在汽车制造市场的占有率高达30%,同时,它也是能源工业、电子工业、家电行业、轻工、食品罐头工业、建筑工业以及众多高新技术产业的专用钢板供应基地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国的冷轧板材主要由武钢股份、宝钢与鞍钢三家生产厂家提供，三家的生产总量占国内冷轧薄板与镀锌板总产量的90%以上，其中武钢股份占据着第二大市场份额。另外，武钢股份还保持着镀锡板市场的最大份额，并且是我国目前惟一的取向和高牌号无取向冷轧硅钢生产厂家。

近年来，我国冷轧板材消耗量仅占钢材总消耗量的14%左右，而日本、美国等西方发达国家在90年代初就已超过30%，由此可见，我国急需扩大冷轧板材的生产，以改变我国长期以来钢材品种结构不合理的现状。

由于优质的冷轧产品已逐步取代热轧产品并成为高速发展的电子工业、汽车工业、能源工业、建筑工业以及众多高新技术产业的重要原料，致使冷轧板材的需求急剧上升。1992年至1996年，我国冷轧板材消费量以年均15.2%的速度增长。1993年至1997年，我国冷轧板材生产量以年均11.1%的速度增长，但仍满足不了强劲的需求增长，不得不依靠大量进口来补充。据专家分析，在未来几年内，我国冷轧板材的产量将有所增加，但市场需求也会增加，供需矛盾仍将十分突出。

硅钢片分为热轧硅钢片和冷轧硅钢片。在国际上，热轧硅钢片早已被淘汰，我国是生产和使用热轧硅钢片的惟一国家。热轧硅钢片的生产不仅能耗高，而且不能以此生产取向硅钢片。相比之下，冷轧硅钢片不仅能成卷生产无取向硅钢片与取向硅钢片，而且节能，还有诸如表面质量、厚度等多方面的优势，可使电器产品质量有实质性的提高。冷轧硅钢片素有冶金“工艺品”之称，其生产周期长、工艺复杂、技术难度大，被人们称为“鬼钢”。由于它是电器仪表、军工工程和尖端技术必不可少的关键材料，因而被世界冶金工业公认为高科技、高效率、高利润产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

武钢股份拥有世界先进水平的生产设备和工艺技术，能生产高质量、多规格、高牌号冷轧产品，并得到国内、国际用户的认同，产品质量达到国际先进水平，同时还拥有大批高水平科研人员以及经验丰富、技术精湛的生产工人，从而具有其他企业无可比拟的优势。当绝大多数钢铁企业还在注重提高产量的时候，武钢人就卓有远见地将目光瞄准了产品素质，他们洞察先机，将目光盯在附加值高的冷轧产品上，生产冷轧薄板、镀锌板、镀锡板和冷轧硅钢片。这些产品的平均售价比普通钢材产品平均售价高出 4 倍左右，单位产品平均利润高出 10 倍以上。

武钢股份是国内品种门类最为齐全的冷轧板材生产厂家。目前，我国生产冷轧产品的厂家有 18 家，但真正能与武钢股份形成竞争的只有宝钢、攀钢、本钢和鞍钢。拥有镀锌板生产线的主要有武钢股份、宝钢和西南轧钢厂等 9 家企业，除武钢股份和宝钢外，其他企业的镀锌板生产线刚建成或正在建设中。和这些厂比较，武钢股份不仅是国内最早生产镀锌板的厂家，，有成熟的生产技术，产品质量稳定，而且在广大用户中已形成了良好的印象。镀锡板生产线国内仅有几条，直到 1996 年，武钢股份还是我国惟一的镀锡板生产商，生产经验丰富，产品质量稳定。镀锡板对原板质量要求很高，而武钢股份已经研制出了生产镀锡板的专用原板。作为国内最先生产镀锡板的厂家，武钢股份较早地开发国内市场，拥有一批固定客户，在市场上享有较高的知名度。

目前，冷轧取向和高牌号无取向硅钢除武钢股份独家生产外，尚无其他厂家生产。武钢股份拥有 90 年代世界最高水平的取向硅钢 Z6H、Z7H 和 Q08 的生产设备和工艺技术，在国际上只有包括新日铁在内的少数企业才能生产此类高档产品，国内用户购买武钢股份此类产品的成本比从日本进口要低得多，因而颇受用户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欢迎。武钢人不仅牢牢地占领了市场，而且把竞争对手远远地甩在了身后。

武钢股份的全部收入来自主营业务。主要原因是在公司重组时，集团公司将其两大核心企业的优质资产以及相关业务全部投入股份公司，保证了其收入来源的稳定，具备了坚实的赢利基础。同时，大部分产品经营的垄断性地位保证了公司主营业务地位长盛不衰。这与一些主营业务不明显、利润增长不突出而影响经营业绩的上市公司形成了鲜明对比。

近三年来，在生产所需的原材料、能源介质、运输价格不断上涨的同时，公司主营业务收入、主营业务利润及净利润仍然保持相对稳定。从1998年年底到目前，冷轧产品的市场需求急剧上升，产品销价不断上涨，库存产品几乎销售一空，其中冷轧硅钢片连续多次提价，累计提价幅度较大，与1998年同期相比，1999年销售收入和销售利润均有较大幅度的增长。

尽管最近几年钢铁产品价格一直呈现下降趋势，尤其是东南亚金融危机导致钢材进口压力增大，市场竞争加剧，但是，由于武钢股份生产的是市场短缺产品，市场竞争优势没有被削弱，销售毛利率和净利润率均保持在17%和10%的较高水平。

从1996年到1998年，武钢股份的总资产和净资产分别增长6.2%和63.3%。1998年年底，公司的资本公积金为95332.46万元，本次募集资金到位后，资本公积金将高达20.1亿元，合每股0.96元；预计到1999年年底，由新老股东共享的滚存利润将高达5.84亿元，合每股0.28元，公司完全具备较高比例的送股能力。

财务状况良好，应变能力强，具有较强的运营能力。公司的财务结构相当安全合理，资产负债率处于相对较低的水平，且近几年呈下降趋势，发行后达到了更安全的水平。公司资本公积金丰厚，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

偿债压力较轻。1998 年流动比率和速动比率分别为 1.45 和 0.99,远高于全国同行和全国工业企业平均水平,也远高于大多数上市公司发行前的水平。以上情况说明公司资金运营情况良好。

最近三年的应收账款周转率平均在 5.46 次/年以上,存货周转率平均在 6 次/年以上,两项指标都高于同行业平均水平。

截至 1999 年 11 月 16 日,武钢股份共签订 1999 年钢材合同 163.1 万吨,超过年度计划 8%,提前迈入 2000 年。武钢股份年销量计划为 150.5 万吨。由于 1999 年其产品冷板、镀锌板、彩板以及无取向硅钢和取向硅钢市场呈全面上扬之势,因此合同订量不断上涨,生产经营形势十分看好。公司已多次调整年生产计划,已追加产量 6 万吨。在考察市场承受空间的情况下,公司又于 1999 年 10 月份对冷板价格进行了上调,这已是第七次上调冷板价格。业内人士认为,这几次上调价格不仅创造了可观的经济效益,同时也拉动了整个国内冷板市场的进一步上扬。武钢股份还不断加大科技投入,相继增设一些提高产品质量的硬件设施,同时建立科学的激励机制,调动科技人员创新积极性,使锌板、锡板、无取向硅钢等产品质量明显提高,市场空间也逐步扩大。其中无取向硅钢、锡板年初合同还一度不足,如今锡板行情上涨,无取向硅钢也呈供不应求之势。

武汉神龙汽车公司于 1999 年 11 月下旬宣布:从 2000 年开始将批量采用武汉钢铁股份有限公司生产的高科技产品——IF 钢板。此举标志着武钢股份历经多年开发的高档轿车板已开始步入替代进口的快车道。根据《国民经济和社会发展"九五"计划和 2010 年远景目标纲要》和《汽车工业"九五"规划纲要》,2000 年我国轿车年产量将达到 130 万辆,2010 年高达 400 万辆,年耗钢材 360 万吨,轿车工业的高速发展对高档轿车板材将产生巨大的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场需求。目前武钢股份对冷轧厂进行改造的整体方案已报相关部门审批，即将利用上市募集资金对轧机等关键设备进行改造，以适应大批量生产宽面板轿车用 IF 钢的市场要求。

新钢钒(0629)

新钢钒原名攀钢板材，前身为攀钢集团公司热轧板厂。攀钢是我国依靠自己的力量建设起来的特大型钢铁联合企业，经过 20 多年的发展，已成为中国西部最大的钢铁基地，形成年产钢 250 万吨的设计规模。1993 年 3 月，在对热轧板厂进行股份制改造的基础上，由集团公司、攀矿公司(现已并入集团公司)及十九冶共同发起，以定向募集方式设立攀钢集团板材股份有限公司。1996 年 8 月，对攀钢板材股份按 1:0.54 的相同比例缩股，11 月 5 日，在深交所发行 2420 万 A 股，与 3780 万内部职工股一并于 11 月 15 日上市。

1998 年 10 月 29 日增发新股上市及原流通股复牌后，原“攀钢集团板材股份有限公司”正式更名为“攀枝花新钢钒股份有限公司”。公司目前主要产品有钒制品、重轨、冷轧板及热轧板等。目前总股本为 102330.01 万股，流通 A 股 29980 万股。重组后，钢钒业务的注入在很大程度上丰富和优化了公司的产品品种和产品结构，使生产能力大大提高，市场范围迅速扩大，增强了公司的市场竞争力和发展后劲。在钢铁板块中，新钢钒的主要优势在于：

首先，拥有极其丰富的天然资源。作为钢铁生产的主要原料，攀枝花地区的共生钒钛磁铁矿中伴有钒、钛、镓、钪、钴等 20 多种稀贵金属元素。由于钢和铁加入极少量的钒即可生产既轻又坚硬的钢材，因此，钒被广泛地应用于建筑、汽车、机械制造、国防及航天领域。中国 50%以上的钒资源集中于四川攀西地区，目前新钢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钒对资源的利用率仅达35%，因此，公司在钒资源的开发方面具有广阔的前景。尤其在加入WTO以后，我国特有的金属资源将继续在国际竞争中发挥优势，新钢钒因拥有独特的金属元素，其产品能够在国际市场上保持竞争优势。

其次，新钢钒十分重视科技进步对企业的促进作用及新产品、新技术、新工艺的研究与开发，其转炉提钒工艺的各项技术指标已经达到世界先进水平。目前该公司已成为中国最大、世界知名的钒制品生产企业，并使我国跃居世界三大产钒国行列。新钢钒的钒产品目前已经形成钒渣、五氧化二钒、三氧化二钒、高钒铁的"一条龙"生产格局，在国内市场上具有垄断性。新钢钒的钒制品大部分用于出口，目前远销亚欧美市场，在世界钒市场中占据着十分重要的地位。公司仅用19天就开发出60AT轨，创造了其大型材开发周期的最短记录。60AT道岔轨的开发成功，为公司赢得了高速铁路用轨的市场，树立了新钢钒在国内钢轨市场的形象。AT轨一旦试用成功，将促进公司的重轨出口，其出口不仅限于东南亚地区，还可以打入大量需要高速铁路轨的发达国家。近年来，新钢钒瞄准全球先进的冶炼技术，开发和引进了富氧鼓风、氧煤混喷系列强化钒钛磁铁矿冶炼的技术，有效地解决了铁损高、高炉利用系数低等难题。高炉的各项技术指标逐年大幅度得到优化，其高炉系数与全国各大钢厂相比，名列第二名。预计1999年全年生铁产量将突破378万吨，将比1993年多产生铁862900吨，相当于一座1000立方米高炉的年产量。新钢钒此项科研成果开国内外利用普通大型高炉冶炼低入炉品位特殊矿达到高利用系数的先河，获得了巨大的经济效益。此项科研成果在1998年被评为国家冶金科技进步特等奖后，1999年又被评为国家级科技进步一等奖。

最后，新钢钒的产品从某种意义上已具有高科技概念。1999

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年4月上旬,四川省科委发文,确认新钢钒的钒制品生产线已符合国家和四川省高新技术产业开发区高新技术企业的认定条件,从而进入了"高新技术"行业。

1999年上半年,新钢钒与其他钢铁企业一样受到市场和价格的双重压力,为此公司采取了五大措施:一是采取切合实际的措施激活市场营销;二是对所有指标开展全方位的"指标挖潜"活动,力争全年降成本4%~5%;三是严格以物资、设备采购和工程建设为重点的专项管理,最大限度地降低资金占用;四是采取强有力的措施搞好清欠、压库工作,全年应收账款降低2亿元,压库30%;五是开展减人增效,增收节支等工作,公司效益正在逐步攀升。1999年6月,新钢钒以其生产重轨的雄厚技术实力和质量优势再次战胜数家外国公司,获得香港地铁用UIC每米54公斤重轨共1500吨的供货权。7月,公司紧紧抓住国内50钒铁热销的良机,加快研究开发步伐,成功地研制开发出质量稳步可靠的50钒铁,并正式投入生产,从而使公司的钒产品又增添了一个新的品种,市场竞争力进一步增强。

山东铝业(600205)

山东铝业股份有限公司是一家集冶金级氧化铝冶炼、多品种氧化铝生产、电解法铝锭生产、铝合金生产、铝深加工、金属镓提炼生产于一体,以冶金级氧化铝和多品种氧化铝生产和销售为主的特大型铝联合企业。公司的独家发起人山东铝业公司建于1954年,是我国第一个氧化铝生产基地,国家基础原材料生产重点企业,被誉为中国氧化铝工业的摇篮。山东铝业公司是全国500家最大的工业企业之一,1997年被列入国家重点扶持的512家大中型企业之一。山东铝业股份有限公司由山东铝业公司独家发起,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于1999年6月30日在上交所上市,总股本56000万股,流通A股16000万股。

氧化铝是生产金属铝锭的主要原料,除作为炼铝原料外,多品种氧化铝被广泛应用于石化、日化、医药、电子等非冶金行业,同时又是陶瓷、磨料、耐火材料和填料等生产行业的重要原料,属铝行业中的上游产品。从发展趋势看,铝已成为仅次于钢铁的第二大金属材料,氧化铝亦成为国家重点扶持的基础原材料工业。

目前我国氧化铝年需求量在550万吨左右,年生产能力只有350万吨左右,供求缺口约200万吨。1998年该公司氧化铝产量为58万吨,占当年我国氧化铝总产量的1/7强,在国内6大氧化铝生产企业中仅次于长城铝业公司(120万吨)和陕西铝厂(110万吨)。由于不断加强管理,山东铝业氧化铝产品优质品率达到89%,氧化铝生产的综合能耗在全国同行业中处于先进水平,经济效益居全国第一。1996年以来山东铝业氧化铝的销售收入占公司全部销售收入的比重逐年提高,1998年达到60%。公司氧化铝的生产能力到2000年将达到65万吨。

1999年上半年公司继续发挥"山铝牌"的品牌优势,积极扩大市场份额,氧化铝、铝锭的产销率分别达到101.35%和100.93%。1999年中报显示,氧化铝产量创出同期历史最高水平,上半年生产氧化铝31.37万吨,同比增长10.69%,其中,烧结法氧化铝完成27.45%,同比增长9.61%,拜尔法完成3.92万吨,同比增长19.93%,共实现主营业务收入75489万元。1999以来,国家加大对有色金属行业特别是铝业的政策扶持力度,使山东铝业受益匪浅。据测算,降低电价可以使公司用电成本下降20%左右,上半年由于成本降低同比增加利润7193万元,其中氧化铝系列降成本增利4318万元,铝锭系列降成本增利2399万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年7月初，因美国凯撒铝业公司这家年产100万吨氧化铝、产量达到世界铝总产量1/3的Qranercy厂发生大爆炸，使氧化铝价格从年初170美元/吨涨至目前280美元/吨左右。7月12日，又因俄罗斯某铝厂拖欠货款，致使乌克兰惟一的一家氧化铝厂终止了向俄罗斯及塔吉克斯坦两家铝厂的交货合同，上述两件突发事件的发生，使铝制品供求市场风云突变，造成四五月后国内外有色金属价格在本已步入上升通道的背景下，引发了伦敦市场铝价的一路飙升，由此点燃了此轮铝价暴涨的导火索。国内外铝价出现了一轮猛烈的上攻行情，并引发了近期国内、国际现货及期货市场有色金属价格持续攀升，且有继续看涨趋势。到1999年9月，国际上LNE的电解铝价格已涨至1560美元/吨的新高水平。目前国内电解铝价格已达到16000元/吨，比1998年低点时上涨了近25%。国内以生产铝、铜、锌、原油等产品的资源类上市公司大受其惠，也必然会改变整个有色金属行业的经营状况，直接提高相关生产企业的经营业绩。

该公司招股说明书中的利润预测数是以氧化铝销售价为2150元/吨计算的，目前国家经贸委制订的氧化铝行业自律价已提升至2400元/吨，山东铝业氧化铝的平均售价已远高于2150元/吨。1999年下半年靠氧化铝提价可增加利润6623万元(剔除其他原材料涨价因素)，扣除自用部分后可增加4700.85万元，每股可增加收益0.083元，按照公司预测数0.247元计算，每股收益可达0.33元。随着公司募集资金的到位，1999年下半年财务费用可望大幅降低，也会在一定程度上提升公司的业绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、商　业

第一食品(600616)

第一食品商店股份有限公司(以下简称"第一食品")的前身是创建于1954年4月的上海市第一食品商店,几十年来,精益求精的作风使其在食品经营中形成了自己独特的风格,曾被国内贸易部授予"中华老字号"企业的称号。1992年5月14日由原第一食品商店与上海市糖业烟酒(集团)有限公司共同发起改制,首次向社会公开发行A股股票,并于同年9月29日在上海证券交易所挂牌上市。总股本10892.11万股,流通A股3511.85万股。作为一家步入证券市场已有7年之久的老牌上市公司,第一食品目前已发展成为上海市食品零售行业的龙头企业,成功地向美食、娱乐、进出口贸易、百货、食品生产加工和商用机器等行业拓展,并在社会中广泛吸收会员企业,扩大连锁店铺网,已形成了相当规模的综合经营格局。公司年销售额和利润一直名列全国同行业之首,在上海零售行业中亦名列前茅。

第一食品的优势在于:(1)独特的壳资源。第一食品是中国证券市场上惟一一家从事食品流通的上市公司,这是一个很独特的概念,也是公司的一笔无形资产。在"吃"上面做文章,拓展空间很大。随着经济的发展,人民生活质量水平的提高,老百姓对保健、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

健康食品的需求越来越大,要求越来越高。第一食品在做好主业流通的基础上,还可以向食品的生产加工延伸。(2)优越的地理位置。第一食品的最大卖场——上市公司的主体企业第一食品商店位于素有“中华商业第一街”之称的上海南京东路最繁华的黄金地段,商业价值不可估量。由于上海及其南京路的良好商誉,外来流动人口光顾第一食品的机率极高。食品消费与其他非食品商品的消费特点不一样,外地人到上海几乎都要买些食品带回去。地理位置的得天独厚与人们的消费习惯为第一食品带来了无限商机。(3)背靠实力雄厚的集团公司。现为第一食品第一大股东授权经营者及第二大股东的上海市糖业烟酒(集团)有限公司,是上海市一家实力雄厚的集团公司,从 1994 年国有资产的授权经营,1995 年被列为上海市第一批现代企业制度试点企业,到 1997 年成为上海市重点扶持的 54 家大集团之一,集团公司抓住了三次大机遇,获得了超常的发展。国有净资产从授权时不到 4 亿元增加到相当于再造一个公司的规模。集团现有总资产 34 亿元,净资产 16 亿元,每年销售收入为 60 多亿元,净利润 2 亿多元。目前集团公司净资产收益率、国有资产保值增值率居上海商委系统第一位。从一般意义上讲,上市公司的发展与其控股母公司的发展是密不可分的。上市公司所依托的控股母公司在行业中所处地位、潜在优质资产的多少在很大程度上影响投资者对上市公司的投资价值判断。

当今食品工业的发展正逐步走向精细化,人们除追求食品的营养功能和感觉功能外,已开始追求调节功能,即能够刺激和活化人体潜在的生理调节功能,促进人体向健康状态转变。功能食品代表了当今食品工业的发展趋势,被誉为“二十一世纪食品”。功能食品正成为食品行业最具创造活力的新领域,发达国家功能食

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品的年增长率均在15%以上，各国政府都把发展功能食品的销售看成解决社会老龄化、降低医疗费开支和预防成人病的一把钥匙。目前，欧美日等国或地区的功能食品发展已进入第三阶段，不仅要通过动物和人体实验来证明功效，而且要确知功能因子的化学结构和含量。我国尚未出现此类产品，与国外功能食品的开发相比还存在较大的差距，因此，对这方面的研究开发很有必要，前景非常广阔。第一食品的第一大股东上海市糖业烟酒(集团)公司即将建立的食品研究所将以市场为导向，依托高校研究院所，着重于功能食品的制备工艺开发、功能食品特性的技术评价、生产装置的技术集成等，以开发具有良好市场前景的产品为目标，为社会提供可直接产业化的功能食品制备技术。研究所将紧密结合相关企业，形成功能食品的制备开发联合体，在总体规划的原则下，研究所将首先把近年来在科技领域已获得的科技成果，经工程化和系统集成后，形成标准化、商品化的技术，向集团内企业转移。

第一百货(600631)

公司的前身为上海市第一百货商店，1992年4月开始进行股份制改组，1993年2月19日在上交所上市。目前总股本10892.11万股，流通A股3511.85万股。

第一百货属于传统的老字号商业企业，优良的品牌一直维系着大量的回头客和外来旅游者，而且公司母店位居繁华的南京路上，得天独厚的地理位置是百货业的主要优势之一。另外，其控股公司上海第一八佰伴公司自建立起，就以优质的管理而著称。在商品开发上，公司注重集约进货、买断经营、走品牌经营之路。1999年9月，第一百货凭借主营业务收入、净利润等四项指标以第32位排名跻身于上市公司50强，该公司也是世界百货业联合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会(LGDS)在中国大陆的惟一会员,并且于10月承办了LGDS第53届年会。14年来,第一百货一直保持着国内零售企业销售额第一,在零售行业的龙头地位目前无人可替代。

第一百货自上市以来,1993年、1997年和1999年三次配股共筹集资金11亿多元,通过投资、兼并、参股等不同股权运作形式,使企业规模迅速扩大。大规模的扩张行为基于第一百货长期坚持主业经营的战略思维。零售业是典型的资金密集型行业,规模扩张的第一个作用是降低营业成本和商品采购成本,近几年来营业费用持续降低足以说明了这点;第二个作用是实现了公司全面占领上海市场"两翼齐飞"的战略思路,公司目前在沪东有南京路母店、浦东有第一八佰伴新世纪商厦、沪西有"上海第一百货沪西商厦"。

1997年公司计划利用5100万元配股资金投资上海一百集团供配货中心有限公司,大约用5年时间在上海市及全国各地主要交通枢纽地和中心城市建立10～15个配送分中心。配送中心是近20年来为适应流通产业规模化的需求而建立起来的新型物流方式,第一百货通过合资建立配送中心将大大降低采购费用,能提高与厂商讨价还价的能力,而且第一百货规模庞大的经营网点非常适应配送中心的建立,可以肯定,配送中心的建立将大大提升企业的竞争力。

1999年7月,第一百货宣布以风险投资形式投资5250万元于北京视美乐科技发展有限公司,共同开发与生产多媒体超大屏幕投影电视,首期投入250万元风险资金,二期投入5000万元,以此为契机进入高科技产业领域。

1999年以来,第一百货坚持改革和管理并举,使公司出现了良好的发展势头,市场占有率越来越大。该公司1998年销售额达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

63.9 亿元，实现利润 1.7 亿元，在国内商业零售企业中连续第 14 次获得年销售额的桂冠。骄人的业绩使其行业老龙头的地位坚不可摧。在全国零售企业中率先通过 ISO9002 国际质量标准认证，不但使其在与同行业的竞争中更具优势，同时还为同行业的商家作出了好榜样。1998 年年底以来，公司进行了多项股权转让的关联交易举措：首先是 1998 年 12 月 24 日董事会决议，第一百货将原持有的占宁波杉杉总股本 3.72％的法人股转让给母公司上海一百（集团）授权经营的市百一店老楼七至十楼的房地产，用于开发经营“一百商城”娱乐设施，使其成为一个潜在的新的利润增长点；1999 年 6 月 24 日董事会公告：审议通过向母公司上海一百（集团）有偿转让华联商厦、东方明珠法人股议案。其中转让华联商厦法人股 872.66 万股，所得转让收益 2995.77 万元；转让东方明珠法人股 84 万股，所得转让收益 1141 万元，合计所得转让收益 4136.77 万元，这两项转让收益将直接影响公司 1999 年全年的利润完成情况。通过上述几项股权转让交易，使得公司资产被迅速盘活，资本结构得到有效调整，为今后超常规发展追求更大的经济效益创造了条件。

北京城乡（600861）

北京城乡的前身是北京城乡贸易中心商场，建于 1987 年 3 月。1992 年 7 月始进行股份制改组，1994 年 3 月 27 日至 4 月 12 日，首次向社会公开发行公众股 5000 万股，5 月 20 日在上交所上市。北京城乡属农口系统的商业股，上市以来每年基本保持良好的经营业绩。1999 年上半年，该公司实现利润总额 9676 万元，净利润 7877 万元，每股收益达到 0.29 元，在北京的商业类上市公司中名列前茅，显示出了该公司良好的管理和明显的多元化经营绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效。

今年以来,由于内需不足,国内商业企业都面临着竞争激烈、市场消费不旺、大部分商品销售趋于微利的严峻形势。正因为如此,北京城乡提出了“管理年”的口号,制定了以精简机构、提高人员素质为龙头,以费用控制为中心的各项管理措施。另一方面,随着商业市场热点逐渐向“软件”竞争集中,公司强化了服务管理,推出了争优创先活动。同时,该公司及时开展整体促销和多元化经营,城乡华懋、城乡仓储大超市和城乡贸易中心本店实行错位经营,努力创新经营方式、不断更新经营布局,形成了规模效益,造出了声势、吸引了客源、赢得了效益,使得该公司在 1999 年上半年主营业务取得了良好的经济效益。

为了在激烈的商业竞争中立于不败之地,通过产业结构调整寻求新的利润增长点,北京城乡选择了与北京航空航天大学合作、走校企联合的道路,此举为公司未来的发展注入了新的活力。1999 年年初经证监会批准,北京城乡原股东通过定向转让配股权的方式,将配股权转让给北京航空航天大学所属的北航天华科技有限公司,后者以经营性实物资产抵作配股资金,北航天华也因此成为北京城乡的第二大股东。配股实施后,北京城乡与北航天华合作共同组建北航城乡科技有限责任公司,从事高科技项目的市场转化,开创了上市公司与首都高校资产组合的新模式,该公司的组建给北京城乡创造了可靠的利润增长点。

1999 年 6 月,北京城乡与北京航空航天大学等共同出资成立大用软件有限责任公司,注册资本 3000 万元,北京城乡出资 1050 万元,占 35%。大用软件有限责任公司依托北京航空航天大学软件开发环境重点实验室的技术,从事软件高新技术基础和应用研究及其市场转化,该实验室是我国软件领域 3 个国家级重点实验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

室之一，已完成了“基础设施信息网络管理系统生产平台”的研制，并基于此平台开发了国内部分省、市的电信行业“移动电信运营管理系统”和“长途电信运营管理系统”。大用软件公司将在现有的“基础设施信息网络管理系统生产平台”的基础上，加速其产业化进程并逐步向电信、电力、交通、广播电视等国家重要的基础设施网络运营管理系统渗透，发展前景相当可观。

校企联合之路，为北京城乡的可持续发展提供了重要保障。1999 年该公司中报披露，公司与北航实施强强联合、优势互补的举措已初见成效，新近组建的北航城乡科技实业公司充分发挥其技术优势，在有线电视网等项目方面加大科技投入，已取得了实质性的进展，为北京城乡带来多个新的利润增长点：第一，1999 年年初投资组建的北航城乡科技实业有限公司的有关项目将为该公司带来较为可观的利润。该公司下设医疗设备事业部、超细粉体工程事业部、废旧橡胶低温粉碎事业部、网络与多媒体电子事业部、技术研究发展中心以及生产力促进中心，凭借科研力量与先进的经营管理体制、强大的销售网络相结合的优势，大力推进相关科研成果的产品化、市场化，1999 年下半年可望产生效益。第二，大用软件公司成立于 1999 年 6 月，预计下半年该公司开发的软件将进入推广应用阶段，经济效益也逐步显现。第三，进入 1999 年以来，北京城乡在稳定发展商业主业的同时，已开始调整产业结构，力图形成商业、高科技两大经营支点。近期该公司开始涉足网络产业，开发网络管理系统生产平台、进军有线电视网、开通网上购物。尤其是投资宁夏有线网和柳州有线网两个项目将成为该公司涉足网络产业的起点，这些投资项目尚未产生明显效益，但仅根据合作双方签署的有关协议书及意向分析，这两个项目将为北京城乡带来良好的社会效益和经济效益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、旅　游

青旅控股(600138)

原名“中青旅”，1997年经国家体改委批准，在对中国青年旅行社总社进行改组的基础上，由中国青年旅行社总社、苏州太湖国家旅游度假区发展集团公司、嘉事实业有限责任公司、北京创格科技集团、广西壮族自治区青年联合会共同发起，以募集方式设立的股份有限公司。总股本24000万股，流通A股9000万股。

1999年7月8日，中青旅股份有限公司决定将公司名称变更为“中青旅控股股份有限公司”。名称的改换为公众提供了全新的视角来看待中青旅从运营构架到发展战略的全方位调整，标志着中青旅上市一年半来在业绩持续成长的同时，发展战略也从形成、发展走向成熟，中青旅已经从“旅游—科技型”上市公司转变为科技为主导、旅游为基础的“科技—旅游型”上市公司。

中青旅从旅游产业走向资本市场，为旅游业插上了腾飞的翅膀，旅游业务连创新高，1997年公司组织接待游客17.7万人次，同比增长49.2%；1998年公司组织接待游客21.65万人次，同比增长21.97%。1999年新中国成立五十周年大庆极大地刺激了北京旅游业的发展，给中青旅的旅游业务发展带来了千载难逢的机遇。1999年公司旅游业务可望全面再创新高，旅游业务为公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全面发展奠定了坚实的基础。

旅游为基础，科技为主导，中青旅走出了成功的高科技发展之路。早在1997年5月，尚在酝酿上市前的资产重组时，公司决策层就敏锐地把握并捕捉到高科技产业的发展先机，将处于快速成长期的高科技企业创格公司作为科技基因植入公司体内，成为发展科技业务的战略起点。上市伊始，由于被批准为新技术企业，且选择北京市新技术产业开发试验区作为公司注册地，可享受到从税率到科研开发、资金、人才等系列优惠政策，中青旅的科技发展潜力得到了政府的扶持和社会的认同。

1998年5月，公司审时度势，推出了"旅游主业，高科技次主业"的"双朝阳"战略发展，提出在稳步发展旅游业务的同时，加速发展高科技业务。*果断介入IT行业*。公司于1998年9月斥资3000万控股收购了尚洋电子60%的股权。IT是知识经济时代具有可持续发展资质和潜力的行业。中青旅通过注资尚洋电子，占有IT行业的一席之地。尚洋电子是以系统集成和软件开发为主业、具有民营企业和合资企业背景的优秀高新技术企业，形成了"一流企业，百年事业"的独特企业文化，系统集成业务在我国寿险行业拥有最大的市场份额；自研产品在同行业中首屈一指，技术优势明显。对尚洋电子的投资，体现了中青旅低成本、高收益的科技产业投资理念，打开了公司发展IT行业的通道，拓展了科技业务的发展空间。*率先拓展风险投资*。中青旅于1998年11月以1.25亿元巨资投入北京科技风险投资股份有限公司，成为并列第一大股东，开我国上市公司拓展风险投资之先河，为上市公司资本运营和向科技产业方向拓展提供了全新的概念和视角。北京科技风险投资股份有限公司是北京市人民政府倡导成立的国内首家风险投资公司，投资领域主要涉及生物工程、医药、IT、环保、农业等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方面，享有从税收到优先上市等多种优惠政策。中青旅参股北京科技风险投资股份有限公司，就是要借用专业化、集约化的风险投资机制间接投资高科技产业，有效规避高科技产业风险，走专家理财的投资捷径，为我国资本市场提供了可资借鉴的范例。**进军网络旅游**。1999年年中公司又进军网络旅游，通过收购“上海大陆旅游信息网”，把公司的科技产业发展推向了新的高潮。“大陆旅游信息网”是上海市政府信息港办公室扶植支持的惟一旅游信息网，为上海十大重点应用系统之一，是我国五大旅游网站协会的会长单位，该网与“上海热线”连接，受众面广，发展前景备受瞩目。通过收购和注资活动，中青旅旨在成功跨入ICP领域，组建网上旅游营销中心，依托公司“科技—旅游”发展战略，实现公司旅游品牌、旅游资源与科技优势的有效嫁接，建立在国际国内富有广泛影响、集旅游资讯服务、旅游商务服务、旅游文化产品贸易、旅游文化交流为一体的综合性网络旅游信息系统，创新旅游服务方式，开辟旅游业务新领域。到1998年年底，公司在科技业务方面的投资达1.75亿元。经过一年的发展，科技业务已经成为中青旅无可争议的主导产业。1999年3月，公司通过的发展规划提出了从“旅游—科技型”到“科技—旅游型”的转变，确定了“科技为主导，旅游为基础”的发展战略，公司进一步扩大了对高科技产业的投入。

在大力发展科技产业的同时，中青旅在旅游行业的龙头地位进一步巩固。随着我国加入WTO日期的临近，中青旅的竞争优势更加凸现，旅游产业将成为中青旅发展科技产业更为可靠的避风港。由此可见，中青旅是以旅游为基础、科技为主导的独具魅力的投资品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、房 地 产

深万科(0002)

深圳万科企业股份有限公司是1991年1月29日在深交所上市的老牌房地产公司。公司上市时总股本为4133.27万股,1992年起每年送红股并派现,循序渐进,稳步发展,经过历年送配(主要为送股)及1993年发行4500万股B股后,目前总股本已达54553.75万股,流通A股31328.03万股,流通B股12175.51万股。公司现已发展成为以房地产开发为主,集商业零售、精密礼品制作、贸易及影视制作业务于一体的现代化企业集团。

深万科原隶属于深圳特发集团,以从事贸易起家,后通过竞价中标获取首块土地,兴建荔泉别墅,开始涉足房地产市场。随着天景、万景、荔景等小规模住宅区的开发,逐渐积累起丰富的房地产开发和物业管理经验。1993年年初,深万科提出走房地产专业化的道路,并意识到写字楼及商业楼宇在暴利之下隐藏着危机,将业务重心及时调整为开发居民住宅,不断提高其开发物业中住宅物业所占的比例,提出“超过20%的利润不赚”的口号,主要投资兴建以城市中产阶级为对象的万科城市花园,并且利用资金实力进行跨地域投资,在上海、北京、天津等地成片开发大规模的居民住宅,通过优秀的物业管理使万科的品牌越叫越响。近几年,深万科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐步调整由于历史原因形成的多元化构架，突出万科地产的主导地位，并在1996年年初将地产的投资重点转向深圳当地，在深圳开发万科城市花园，销售状况很好。深万科最具价值的东西当属其强有力的经营班子及其多年打造出来的品牌价值和具有市场适应能力的业务经营风格，有了这些，它就能很好地适应市场，驾御市场，使公司稳步发展。其实，1995年之前，深万科开发的写字楼也不少，如现在万科在深圳的高档住宅——万科俊园原来称为海神广场，是一个写字楼项目，由于公司根据市场变化对项目作了调整，才避免了可能造成的损失。

近年来，住房分配制度出台了实质性改革措施：银行利率的一再降低和对个人购房贷款利率的屡次下调、财税部门对开发商处置积压房的税收减免和对个人自有或自用住房买卖的税收优惠等，都对房地产市场起到了实质性利好作用。1998年，房地产销售价格和销售量有较大增长。特别是1998年上半年，在赶住房实物分配“末班车”的带动下，全国房地产的市场销售出现了多年少有的火爆场面。1998年全年全国商品房销售面积和销售额分别为1.06亿平方米和2135亿元，分别比上年同期增长34.80%和36.50%。

与一般商品市场的变化规律一样，房地产市场变化的趋向也在很大程度上取决于市场供求的变化状况，而最为关键的因素还是有效需求问题。一些迹象表明，我国房地产市场正在向着良性发展的方向演变，主要原因在于住房制度改革及其他一系列促进房地产发展的政策措施对增加住房市场有效需求已产生了积极影响。今后我国房地产市场每年的有效需求资金将达到4000亿元，有效需求面积将有2亿平方米以上，房地产市场规模将在目前的基础上扩大一倍左右。国家一系列促进房地产业发展的政策已为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房地产业未来的发展描绘出了一幅充满希望的蓝图,发展的趋势不会改变。预期我国房地产业在2000年以后能在效益、规模等方面真正走出低谷,而且未来的一段时期将是我国房地产业不断发展的时期。

1999年下半年以来,深万科在深圳开发的三个重点楼盘出现热销局面。深圳万科彩园是公司1999年最先推出的楼盘,该项目位于深圳老市中心,为全复式高层住宅,由于周围生活配套设施完备,加之小区设计闹中取静,深受客户喜爱。这一项目1999年年底竣工,将成为深万科1999年地产利润的重要来源之一。另一个备受市场关注并于年内竣工的项目是万科俊园。这一项目的显著特点是高定位、高售价,目前已被列为深圳1999年十大明星楼盘之首,预售量已达70%,前景颇为看好。万科四季花城是深万科年内正在开发的新项目,也是其开发郊区化住宅的代表作,该项目是迄今为止万科在深圳开发的最大项目。四季花城拟分三期开发,已开工7.5万平方米。这一项目将集万科开发房地产11年的经验和优势,无论在规划、建筑材料、建筑工艺,还是居住理念、社区邻里关系处理等方面都将有一流的设计和细致的安排,从而成为万科精品之中的精品。

纵观深万科上市以来的经营业绩和分配方案,不难得出以下结论:即公司业绩优良、稳定,能够连续给投资者带来稳定回报。自上市以来每年均以送红股并派现的方式进行分配,其间还进行过一次配股,公司业绩并没有随着股本的逐渐扩大而降低。在为数众多的上市公司中,像深万科这样不会给投资者带来报表陷阱的企业实属不多。随着我国住房改革的进一步深化以及国家对房地产业政策倾斜滞后效应的不断显现,加之深万科股本结构方面存在的题材,投资该公司是较为理性的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

琼珠江(0505)

公司前身为广州珠江外资建设总公司海南实业开发公司，创建于 1987 年 11 月。1988 年 10 月更名为“海南实业开发公司”，1992 年 1 月改组为股份有限公司，同年 12 月 21 日“琼珠江 A”在深圳证券交易所上市。1995 年 4 月发行 5000 万 B 股，同年 6 月 29 日，“珠江 B”上市。目前公司总股本 37765.08 万股，流通 A 股 11332.03 万股。

作为一家老牌的海南房地产股，琼珠江历史上曾有过辉煌的业绩，但是上市后不久，由于当时经济增长过热，导致了通货膨胀等多方面问题，中央开始实施宏观调控，房地产业作为被调控的重点行业，被迫压缩投资，致使相当多的房地产项目被明令停建，房地产市场受到很大冲击。受宏观背景的直接影响，琼珠江的业绩一落千丈，从 1993 年每股收益 1.20 元滑至微利，随后步入亏损行列。房地产作为受国家政策弹性影响较大的行业之一，琼珠江业绩的滑落与之有着必然的关系。但从其几年来二级市场的走势看，该股股性较活，公司从来没有停止对资产的运作，一直致力于盘活存量资产，清理不良债权债务。1998 年以来，房地产业转缓，在国家对房地产业诸多利好政策的刺激下，加上琼珠江的自身努力，目前离彻底扭亏已为时不远。

1999 年 4 月北京万发房地产开发股份有限公司成为其第一大股东，这成为公司的转折点。上半年通过上海珠江玫瑰花园和海口珠江广场剩余楼盘的销售，使公司业绩出现了较大改观。虽仍未摆脱亏损，但比 1998 年同期减亏 80％多，离彻底扭亏只一步之遥。7 月，公司又对领导班子做了改换，北京万发公司接手后，将通过新的领导群体对公司进行资产重组，彻底甩掉包袱，盘活资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产,培养新的利润增长点。

1999年11月初,该公司召开董事会通过了与前第一大股东结清债权债务及相关资产、股权出让协议的决定。11月23日,原大股东及控股子公司——海南珠江国际置业有限公司对琼珠江总计8066.425万元的债务由现第一大股东北京万发房地产开发总公司支付并全部到账,这不仅使琼珠江摆脱了几年来沉重的债务负担,而且无疑对1999年业绩的提升将起到至关重要的作用。

琼珠江通过一系列调整后,公司的经营状况发生了根本性转变。债权债务冲抵后,公司对广州集团公司及其关联子公司的所有债务全部结清。公司的财务状况开始向好的方向转变。公司的主要业务也转到了北京、上海等地的房地产业务上,有利于公司今后在房地产市场最活跃的北京和上海两地开展房地产业务。琼珠江受让北京龙脉公司40%股权后,将在万兴苑房地产项目上获得较高的投资回报。

北京龙脉公司在北京亚运村商贸区开发的高级大型住宅小区"欧陆经典"——万兴苑小区,总投资规模达23.14亿元,分两期施工建设,其中第一期投资总额为10.5亿元,第二期投资总额为12.64亿元。到2001年,万兴苑项目预期总销售收入可以达到27.2亿元,利润总额约4亿元。公司仅从这一项目上就可增加销售收入近11亿元,增加利润1.6亿元,与1998年年报相比,主营业务收入将增长近500%,按目前总股本计算,每股收益将达到0.40元。

作为一家老牌的房地产上市公司,在经历了最困难的市场环境后,经过一系列的调整,公司业务又逐步开始恢复。从宏观环境看,中国加入世贸组织后不仅不会给房地产业带来不利影响,反而可能更有利于其发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、医　药

升华拜克(600226)

浙江升华拜克生物股份有限公司是由升华(集团)公司等5家原浙江德清拜克生物有限公司的法人股东，将浙江德清拜克生物有限公司依法变更、并向社会公开发行3500万A股设立的股份有限公司。总股本11002.35万股，流通股3500万股，1998年年末摊薄每股收益0.32元。公司主要从事生物农药、兽药原料药及制剂产品的开发、生产与销售等，是化工部确定的全国十四个精细化工基地之一，也是国内规模最大的新型生物农药、生物兽药生产企业之一，主要产品有阿维菌素、马杜霉素、伊维菌素、盐霉素等。

从该公司发展的历程看，近几年取得了良好的经济效益与社会效益，主营业务收入和利润呈现高速增长的态势。1996年至1998年利润总额分别为1190万元、1631万元、4195万元，而1999年前5个月主营收入比1998年同期增长了68.69%，利润总额为2151万元，1997年、1998年净资产收益率分别为25.75%、46.10%，显示了相当好的收益水平。在国内农药市场和兽药类产品日趋饱和、竞争异常激烈的情况下，该公司保持了高速增长的势头，主要得益于公司的科研投入和成本控制，生产符合产业发展、有利于环境保护的高效低毒生物农药产品。该公司是国内规模最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的阿维菌素生产企业之一。阿维菌素属生物药，是一种高级新型生物杀虫剂，具有广谱、高效、安全、无残留、无副作用的特点。此外，公司引进、开发的马杜霉素、盐霉素、迪克拉苏等产品也具有较高的科技含量，市场反应良好，需求潜力极大。目前公司已形成生物农药、兽药两大产品系列，产品质量进一步提高，并逐渐与国际市场接轨。

公司于1999年8月发行3500万A股，共募集资金30122万元，主要用于新增年产12吨伊维菌素的技改项目、年产3000吨12%盐霉素添加剂技改项目和年产8000公斤迪克拉苏技术改造项目。新增年产12吨伊维菌素技改项目，总投资15968万元。伊维菌素是90年代国际上开发成功的一种高级新型生物杀虫剂，是具有高效、低毒及驱除各种毒素、体内外寄生虫等特点的高科技产品，对人体不具有任何危害，价格仅为国际同类产品的50%。项目投产后预计年实现收入21168万元，税前投资回收期2.59年。年产3000吨12%盐霉素是一种高级新型抗生素类药物，是公司1997年与有关科研院所共同合作开发生产的，属聚醚高子载体抗生素，在动物饲养业中已被列为首选药物饲用添加剂。该项目投产后预计实现销售收入10500万元，税前投资回收期3.42年。年产8000公斤抗球虫药——迪克拉苏，也是90年代国际高级新型抗球虫药，经过3年的研制及大量的动物实验，目前已与国外同类厂商的产品结构、性能完全一致，该产品目前已形成年产1000公斤的生产能力，项目达产后预计年实现销售收入约12288万元，税前投资回收期3.21年。盐霉素添加剂项目及迪克拉苏项目具有较高的科技含量，供需矛盾十分突出，在国际市场上需求潜力也较大，因此，销售前景十分广阔。上述三个投资项目预计在2000年达到设计生产能力，项目达产后预计年实现销售收入合计超过4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿元。从赢利预测看，1999 年净利润为 4004 万元(按 15%的所得税计算)。作为农业大国，我国是生产使用农药最多的国家之一，同国外同类产品相比，该公司的产品具有明显的价格优势，目前产品大部分出口。中国加入世贸组织后，有利于公司进一步开拓国际市场，发展前景非常乐观。

从发展前景看，该公司近几年来在生物农药、兽药的生产和开发上已形成了产品优势、市场优势、技术优势，其主导产品具有较高的毛利率；在产品档次上已逐渐与国际水平接轨，销售市场开始向南美、欧美、澳洲等地拓展，市场份额进一步扩大，产业前景和市场前景十分广阔，尤其是项目达产后，公司的生产规模将是现在的 4 倍以上，并且都是利润非常丰厚的高科技项目，业绩在短期内大幅提升的可能性极大。该股盘小绩优，股本扩张能力较强，适合中长线投资。

海王生物(0078)

海王生物的前身是深圳蛇口海王生物工程有限公司，是经深圳市人民政府批准，由深圳市海王生物工程有限公司依法进行变更设立的股份有限公司，1998 年 12 月 18 日上市，总股本 15280 万股，流通 A 股 3820 万股。主要从事生物制品、生化制品、海洋药物、中成药的生产和销售。三年来先后推出乙肝免疫核糖核酸、抗肿瘤免疫核糖核酸、凝血酶、诺德伦、阳春玉液、安替可胶囊、隆维酶等产品，目前在全国同类产品中占有较大的市场份额，具有片剂、粉针剂、冻干制剂、口服液、胶囊等制剂的生产能力，产品门类包括生物制剂、中成药、西药、生化药和生物药等五大类，近年来业绩增长明显，特别是净资产收益率一直保持较高水准，显示出颇佳的成长性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司目前已涉足基因工程，其中 EPO、TPO 是 1999～2000 年重点发展的新项目。EPO 是一种刺激红细胞成熟和生长的蛋白质药物，用于治疗慢性肾衰竭或者由化疗等原因引起的贫血症，是目前排名前十位的世界级畅销药物。公司与中国科技开发院生物工程开发所等单位联合开发，应用国际先进的基因工程技术和工艺，采用中国仓鼠卵巢细胞(HO)为宿主细胞，构建了 EPO 表达工程菌株。该项目未来市场前景广阔。TPO 是一种促进血小板生成的蛋白质药物，用于治疗血小板缺乏症，该项目亦是利用基因工程生产的新型药物。上述两项产品将构成公司强有力的利润增长点。

海王生物自上市以来，于 1999 年 3 月斥资 1000 多万元收购深圳市英特龙生物技术有限公司 99.9% 的股权，从而获得 a－2b 基因工程干扰素的自主知识产权。经过近几个月的艰苦努力，海王 a－2b 注射用基因工程干扰素隆重上市。该药按国际质量标准 GMP 条件生产，是目前病毒感染及肿瘤等疾病最有效的生物治疗药物，预计年内该产品的产值可达到 1 亿元。5 月份海王生物又与其关联企业深圳海王药业有限公司签订协议，将该公司主导产品银可络收归旗下，短期内使海王生物的经营规模得到迅速提升。在此基础上，双方还签订了新的补充协议，商定收购价款由原定的 5480 万元人民币下降到 4200 万元，使海王生物的收购成本进一步降低。1999 年年中推出海王青霉素 V 钾片及琥乙红霉素片两种新产品，前者对治疗早期感染效果显著，后者属红霉素换代产品，对青霉素类过敏及耐药者效果良好。至此，海王生物的拳头产品已由上市时的三种增加到目前的六种。

1999 年 8 月，经深圳市科学技术局评审，海王生物被确认为深圳市高新技术企业。依据有关规定，公司所享受的税收优惠政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策有所改变:①原享受的企业所得税“两免三减半”优惠变更为“两免八减半”。未评定为高新技术企业前,公司享受的所得税优惠截止到1999年,评定为高新技术企业后,2000～2004年仍按照7.5%的所得税率缴纳企业所得税,该政策优惠将使海王生物2000～2004年期间的所得税率降低而增加相应年度净利润。②以上一年度为基数的新增增值税地方分成部分(地方分成部分为增值税额的25%)自认定之年算起,三年内由市财政部门按50%的比例返还企业。该政策将使海王生物自1999年度起的增值税返还金额有所增加而增加相应年度净利润。

1999年中期业绩显示,上半年公司主营业务收入5353万元,比去年同期增长46.26%,达到去年全年主营业务收入的83.02%;实现主营业务利润4158万元,比去年同期增长46.37%;净利润2676万元,比去年同期增长了89.7%,以上充分显示了公司的赢利能力。另外,从海王生物的中报中不难发现,公司很多项目在上半年,尤其是6月份,刚刚开始产生效益,预计下半年将会带来可观收益,公司下半年的业绩应比上半年有较大幅度的增长。如果下半年进一步加强销售,做好应收账款的回收工作,那么1999年年末的答卷将是比较圆满的。

海王生物所从事的生物工程被视为21世纪的朝阳产业,且拥有相当的科研开发能力,特别是背靠总资产逾十亿元的海王集团,海王生物的发展前景极其诱人,因此对投资者来说值得中长线关注。

众生制药(600222)

众生制药是由郑州众生实业集团有限公司、河南智益投资发展股份有限公司、郑州市竹林仙竹洗涤用品有限公司、郑州市竹林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耐火材料公司、巩义市竹林新华包装材料厂5家企业法人共同发起设立的股份有限公司。众生集团将其下属的两个制药企业——原众生制药厂和原豫中制药厂经重组后的全部生产经营性资产和部分非生产经营性资产注入公司。主营中成药和西药的研制、开发、生产和销售，药用动植物的饲养、种植、咨询服务及技术服务。总股本13614.52万股，流通A股3500万股。1999年11月5日在上交所上市。目前公司已形成年产针剂2000万支、片剂5亿片、胶囊5000万粒、口服液1亿支的生产能力，拥有以全国24个省会城市和直辖市为核心、辐射周边地区的产品营销网络。

公司属中药生产企业，以生产双黄连系列产品为主。其拳头产品双黄连口服液由于具有抗菌、消炎、抗病毒、疗效好、毒副作用小等特点，而深受广大消费者的喜爱。该产品曾获多项荣誉称号，是郑州市名牌产品、1998年河南省名牌产品。较高的产品知名度为公司的市场营销赢得了竞争优势，经过几年的努力，公司产品在同类产品中市场占有率已高达63%。由于双黄连口服液、乌金口服液、复方益母口服液已被列为国家中药保护品种，享受7年的保护期，而根据国家有关政策规定，医药产品在保护期内，其他厂家不得仿制生产，这就在一定程度上减轻了公司的竞争压力，有利于公司进一步稳健发展。

在公司的发展规划中，已把拓展农村市场列为销售工作的重中之重，这应该说是一个非常正确的选择。事实上，1999年上半年我国的医药市场已经呈现出这样的特点，即农村药品销售增长势头强劲。据统计，一季度六大类医药商品销售中，农村销售额为33.25亿元，占六大类医药商品销售总额的13.57%，比1998年同期增加4个多百分点。1999年6月19日，国家药品监督管理局发布了《处方药和非处方药分类管理办法(试行)》，这意味着在不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

久的将来，我国的OTC市场将正式启动（所谓OTC，即OVER THE COUNTER的缩写，指非处方药）。医疗卫生体系的这一重大改革举措必将对我国医药类生产企业的生产、经营产生重大影响。对众生制药而言，应该说机遇大于挑战，因公司的主要产品双黄连口服液已入选国家公布的第一批非处方药目录，这对于公司抢滩OTC市场极为有利。公司应抓住这一难得的发展机遇，通过转变营销观念、强化售后服务、加强市场推广等一系列工作，争取率先成功开发OTC市场，以期为投资者带来丰厚的回报。

1999年1～6月公司实现净利润1539.18万元，按发行后总股本计算每股收益为0.113元；预计7～12月将实现净利润2423万元，全年每股收益为0.291元。公司1999年8月发行3500万A股后，实际募集资金21822.5万元，募股资金拟投向以下项目：扩建3亿粒/年双黄连胶囊车间项目、2亿支/年双黄连口服液车间技改项目、5000吨/年中药提取生产线项目、竹林胺片剂车间GMP改造项目、冻干粉针剂车间GMP改造项目、新建50KG/年石杉碱甲原料车间项目。这些投资项目在一定程度上满足了公司产品升级换代的需求，全部项目建设期为2年左右，但回收期极短，达产后将大大提高公司主业的赢利水平，特别是双黄连和竹林胺片两个拳头药品，投资利润率在行业中属较高水平。预计1999年全年可新增销售收入83190万元，新增利税25312万元，净利润达3962万元。该股流通盘较小，潜在的股本扩张能力较强。

金陵药业(0919)

金陵药业股份有限公司是由南京金陵制药(集团)有限公司、南京军区福州总医院企业管理局、南京军区后勤部苏州企业管理局、南京军区后勤部南京企业管理局一分局、南京军区后勤部徐州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业管理局共同发起，于1998年9月8日设立的股份有限公司。主要发起人南京金陵制药(集团)有限公司将其所属的金陵制药厂，其他各家发起人分别将各自所属的福州梅峰制药厂、浙江天峰制药厂、南京金威天然饮料公司、合肥利民制药厂的经评估确认后的经营性净资产26002.55万元投入公司。1999年11月18日在深交所上市。总股本28000万股，流通A股为8000万股。主营中西药原料和制剂、生化制品、医药包装制品的生产和销售。主导产品包括“脉络宁”、“胃得安片”和“香菇多糖注射液”等。

目前，“脉络宁”的销售收入占公司销售收入60%以上，其利润占公司利润80%左右，公司“脉络宁注射液”为全国独家生产，是防治血栓性闭塞性血管病的中药复方注射液，属国家中药保护品种、高科技产品和国家基本药物，其剂型是祖国医药史上中药由膏、丸、丹、散、汤到静脉注射的一次革命，已成为全国中医院急诊必备药品。由于其疗效确切、无毒副作用且价格合理，目前供不应求，并已被许多省市纳入公费医疗用药范畴。该产品主要原材料为石斛、栀子等中药材，为确保原材料供应，进一步扩大产能，公司拟在贵州建立2000公顷石斛种植基地，拟在浙江省建立830余公顷栀子种植基地。除“脉络宁注射液”外，公司的主导产品“胃得安片”、“香菇多糖注射液”也是国家中药保护品种，公司还有一批已经取得生产批准文号即将投放市场的新药，如“慢咽宁袋泡剂”、“益气祛痰口服液”等。公司还计划每年开发研制出3～4个新药投放市场，形成产品梯次和新的经济增长点。

公司的最大股东南京金陵制药(集团)有限公司是以生产天然植物药为主的国有大型医药企业，是全军首批十个现代企业制度改革试点集团之一，也是南京市人民政府重点扶持的十大企业集团之一，于1998年7月31日通过国家GMP认证，取得了《中国药

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品 GMP 认证证书》,这是江苏省首家并且是目前惟一一家整体通过 GMP 认证的企业,拥有雄厚的科研开发能力。

公司于 1999 年 8 月发行 A 股,共募集资金 65590 万元,将主要用于脉络宁、天然色素、胃得安和香菇多糖等主导产品的扩建和技术改造、收购兼并南京制药彩塑包装有限公司等五套项目的建设。通过采用国内外先进水平的工艺、技术、设备,对公司现有的生产工艺设备进行改造,改变目前产品供不应求的局面,并拓展产品开发深度,加深企业纵向一体化趋势,将带来可观的收益。除了技改投入外,公司将投资两大中药生产基地,保证股份公司的原材料供应,弥补中药受制于原材料供应的不足,从而有效地促进生产规模的平稳发展。在立足中药生产的前提下,金陵药业股份有限公司还将收购两家与主业密切相关的公司,以扩展投资范围,分散投资风险。这种有选择的、适度的产业经营将会为股份公司带来可观的收益。项目投产后,脉络宁原料药提取能力将扩大 2500 吨/年,年新增销售收入 2.5 亿元,新增利润 4000 万元。

从发展前景看,公司设有企业技术中心,由企业内部科技人员、外部科研单位以及知名的药学专家、医生、经济学家联合组成,主要从事天然植物药的研究与开发工作,具有国内先进水平的制剂研究、质量标准研究实验室和仪器设备,公司投入研究开发的经费年年递增。自 1996 年来,累计投入 3521 万元,仅 1999 年一年就计划投入 3100 多万元。公司所属企业还结合各自实际情况,与国内多所高等院校和科研院所(中国药科大学、南京中医药大学、南京大学生命科学院等)保持着良好的合作关系,先后合作开发了多种科技含量丰富、产品附加值高的系列产品。

从近三年的经营业绩看,金陵药业表现出增长快速、净资产收益率高的特点,在医药类上市公司中属较高水平,发展态势良好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司预测 1999 年完成主营业务收入 38110 万元，实现净利润 11230 万元，分别比上年增长 12.4%和 14.4%，每股赢利将达到 0.40 元。

全兴股份(600799)

原名四川制药。是 1993 年 12 月在国营四川制药厂进行改组的基础上，由四川制药厂发起，并向其他法人和内部职工定向募集股份设立的股份有限公司。1996 年 11 月 20 日在上交所向社会公众发行 2660 万股 A 股，同年 12 月 6 日上市。目前公司总股本 27168.83 万股，流通 A 股 8910.72 万股。主营范围包括抗生素原料药及各种制剂产品、酒类产品、生物材料及其制品的生产等。

四川制药股份有限公司原为四川制药厂，始建于 1954 年，是国家在西南地区定点的抗生素原料生产厂家，是我国四大抗生素系列产品生产基地之一。由于其主要产品中原料药比重较大，技术含量和产品的附加值都比较低。1997 年以来东南亚金融危机和国内经济疲软对我国抗生素市场产生了很大的冲击，大量企业倒闭，产品库存积压严重，资金回笼不畅，国内外销售市场价格屡创新低，抗生素企业效益不断下降，出口份额较大的川药也未能幸免，1998 年上半年主营业务利润仅 1700 多万元。四川制药急需扩大生产规模，调整产品结构，建设集科研、生产、贸易为一体的大型医药集团，只有这样才能获得进一步的发展。

全兴集团作为成都市首家授权经营国有资产的大型控股集团公司，具有强大的融资功能和投资实力。截止到 1998 年年末，集团母子公司的总资产 22.9 亿元，净资产 13.3 亿元，当年实现销售收入 16 亿元，实现利税 5.12 亿元，目前已基本形成了包括酒类、饮料、中西药业、投资发展、印刷包装业、房产业及体育、文化事业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在内的集团化经营体系和以现代企业制度及国际惯例为规范的集团母子公司体制。全兴集团自1997年组建以来,为顺应市场趋向,优化其控股子公司的资产质量,调整产品结构,根据集团的发展方向迅速确定了对四川制药进行结构调整和资产重组的思路,紧锣密鼓地展开了对四川制药的战略性重组。1999年7月22日,四川制药股份有限公司1999年第一次临时股东大会审议通过了收购四川省成都全兴酒业有限公司48.88%的股权、将公司名称变更为四川全兴股份有限公司(简称“全兴股份”)的议案。本次会议标志着全兴酒业已整体借壳上市,并在高赢利产业的支撑下,迈开了向生物材料产业进军的步伐。

全兴集团对四川制药的重组,充分发挥了集团公司资本运营功能和主导作用。重组过程分三步进行:一是经政府授权控股,由全兴集团公司持有和经营占总股本53.69%的国家股权,调整其经营管理机制和组织结构、产品结构、资产结构及投资结构,为川药的实质性重组奠定了扎实的基础;二是剥离并置换四川制药原料药生产线的不良资产1.24亿元,以四川省成都全兴酒业有限公司股权折抵价款,并再以等价转让部分股权方式使川药共持有全兴酒业有限公司51.12%的控股权,在获得有效业绩支撑的条件下,加快产品结构调整,集中发展技术含量和附加值较高的深加工产品及成品药,形成了阿莫西林销量全国第一、盐酸四环素出口量全国第一的市场优势;三是通过调整部分募集资金投向并自筹部分资金用以收购股权,从而持有全兴酒业公司100%的股权,使公司成为引人瞩目的绩优上市公司,并在此基础上以高赢利产业为支撑,加速发展高科技、高成长的生物材料产业,面向21世纪加快实施产业创新战略。

通过重组整体进入全兴股份的四川省成都全兴酒业有限公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司，其前身为国家大型名酒企业成都全兴酒厂，主导产品“全兴大曲”早在60年代初即跻身全国八大名酒之列。经过“八五”一、二期和“九五”一期大规模的技改，全兴酒业有限公司已成为全国酿酒行业中拥有一流生产经营设施、一流科技队伍、一流管理水平的国家大中型骨干企业，并多次荣获国家、省和市政府授予的先进企业、优秀企业、最佳文明企业、四好领导班子等荣誉称号，企业经营者荣获“优秀企业家”称号和“全国五一劳动奖章”。1998年与1990年相比，企业净资产由3000多万元增至8亿多元，增长26倍，年均递增50.98%；总资产增长12.68倍，年均递增38.68%；销售收入增长23.53倍，年均递增49.18%；实现利税增长29.44倍，年均递增53.26%；利润总额增长32.26倍，年均递增54.97%。全兴酒厂在全国17家名酒厂中，按利税总额排名第四，按销售收入排名第二，进入全国饮料制造行业前十强之列。全兴酒业公司1998年实现利润23053万元，按33%所得税计算的净利润为15532万元，按15%税率计算的净利润为19595万元。1999年上半年尽管市场竞争激烈，公司1～6月实现利润17582万元，仍然保持了稳定增长，充分显示了全兴品牌的市场竞争能力，为全兴股份业绩稳定增长和生物材料产业的发展提供了根本保证。

全兴酿酒与川药抗生素生产，都是运用生物技术进行粮食发酵加工，全兴集团这种将资产重组与产业创新结合进行的资本运作，使全兴股份成为一个新型的生物企业，以全新的形象亮相市场，成为极具想像力、具备五大特色的上市公司：一是蓝筹股概念，公司资产质量优良，赢利能力强。中报显示，1999年上半年在仅享有全兴酒业有限公司3～6月利润的51%股份权益条件下，每股收益就达到0.47元，在上市公司中名列前茅。二是知名品牌概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念,“全兴”品牌享有较高知名度,主导产品获国家金奖,商誉及市场形象好。三是行业领先概念,1995 年以来主要经济指标均列同行业前五位。四是“三高”成长概念,即以高赢利产业为高科技、高成长产业积累资本,进军生物医学材料领域,开辟跨世纪高利润增长点。五是资产重组概念,依托于大型投资控股公司全兴集团,有广阔的资产重组空间和强大的实力支撑。

天坛生物(600161)

天坛生物是我国第一家具有完整生物医药高科技概念的上市公司,也是我国最大的生物制品研究和生产企业之一,公司的发起人卫生部北京生物制品研究所创立于 1919 年,是我国最早研究和生产生物制品的单位。公司是由卫生部北京生物制品研究所独家发起,向社会公开发行 3000 万 A 股而设立的股份有限公司,主要经营疫苗、菌苗、血液制品、诊断用品等生物制品的研制、开发、生产和销售,在传染病预防、疾病诊断、临床治疗和急救中具有重要作用。总股本 19200 万股,流通 A 股 4800 万股。1998 年 6 月 16 日在上交所上市。天坛生物依托北生所,坚持“科技创新出效益”,技术储备、新产品开发优势明显,在同行业中信誉卓越,获得国家政策扶持力度较大。

1998 年天坛生物业绩稳中有进、渐入佳境。募集资金项目进展顺利:1. 重组酵母基因乙肝疫苗技改项目——1998 年 10 月完成厂房改造并投入正式运转,预计 1999 年上半年完成扩建部分,产量计划达到 3000 万支;2. 血液制品生产车间技改项目——1998 年年底通过了 GMP 认证,从而长期保住了“生产文号”;3. 水痘疫苗生产车间新建项目——公司准备将之设计成综合生产能力和通用性高并符合 GMP 要求的车间,但募集资金效益在 1998

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年还未能有充分体现:扣除申购新股冻结资金利息和投资收益,1998年每股收益0.25元。但主营收入、主营利润、利润总额和净利润较1997年分别增长了40.96%、19.46%、20.12%和45.99%,可见新产品"基因乙肝疫苗"在生产销售的初级阶段,就已成为公司的主打产品(销售比例52.85%),使公司业绩大幅提高;在此情况下,往年销售比例在33%以上的冻干风疹疫苗,1998年销售额依然居于24.07%而没有受到削弱,这反映出国内独家生产的冻干风疹疫苗所具有的市场垄断性;另一大主要产品"脊髓灰质炎疫苗"由于受生产线扩建、改造等影响,销售比例从1997年的27.55%降至1998年的5.07%,不过由于该项目已于1998年通过国家验收并投入使用,预测1999年能向赢利目标迈进。

从公司的发展前景看,基因乙肝疫苗市场前景良好,由于1999年扩产后成本大大降低,销量和利润将有所提高,另外,2001年将全部取代血源乙肝疫苗。这一切预示着基因乙肝疫苗价格将随行回升、利润率大幅提高,收入更加可观,天坛生物就此将进入高成长、高回报期。为实现"2000年消灭脊髓灰质炎"的目标,脊髓灰质炎疫苗的产量和销售将于近两年大幅提高。随着开发传染病药物成为近年来全球制药和世界经济发展的新热点,天坛生物的发展空间更为广阔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、电 子 信 息

生益股份(600183)

股份公司的前身生益敷铜板有限公司是由东莞市电子工业总公司、广东省外贸开发公司与香港福民发展有限公司、香港伟华电子有限公司合资组建的中外合资企业,主要生产敷铜板。1990 年9 月增资扩产,更名为美加伟华生益敷铜板有限公司。1993 年 12 月,经广东省企业股份制试点联审小组、广东省经济体制改革委员会、广东对外经济贸易委员会批准,将美加伟华生益敷铜板有限公司全资改组,以定向募集方式设立东莞生益敷铜板股份有限公司。1998 年 10 月 28 日在上交所上市,总股本 32718.75 万股,流通 A 股 8500 万股。

敷铜板是将环氧树脂涂敷于玻璃布上,配上铜箔经热压而成,其环氧树脂与玻璃布构成的内层为绝缘层,其铜箔构成的外层为导电层。利用这一特性,在铜面上进行线路设计,并经工业处理,将不需要的铜蚀掉,留下需要的铜线路,再按不同的需要加工开孔,便是一块印刷线路板。敷铜板是线路板的上游产品,而线路板是数字信号控制产品必不可少的元器件。敷铜板不仅在人们日常生活中起着重要作用,而且所有电子信息产品,包括通讯(有线、无线)、工业自动化、航空航天、仪器仪表等产品中都少不了既作为载

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体、又作为导体的敷铜板。因此,敷铜板被业内人士形象地喻为"电子工业的地皮",可见敷铜板在电子信息产业中的地位。

敷铜板不是普通的傻、大、粗板材,进入该行业的技术门槛非常高。敷铜板的制造技术为跨行业的技术,其生产技术涉及化学合成材料结构、电气绝缘、电气安全等学科。随着电子产品的高集成化、高性能化、信息高速处理技术和表面贴装技术的发展,印制线路板工业必将向高精度、高层薄形化方向发展,对敷铜板的耐热性、尺寸的稳定性、介电常数、介质损耗、翘曲度、板材加工性能等指标提出了更高要求。为了达到这些高品质的要求,需要建立完备的质量控制体系。此外,生产环境的温度、湿度、空气清洁度的要求也很高。敷铜板的高科技含量,不仅体现在敷铜板的性能上,更体现在对制造技术的极高要求上。

生益敷铜板股份公司 1987 年投产时,只引进了美国的一条生产线,经过十几年的发展,现已拥有四个分厂,产能也由年产 66 万平方米扩展到目前的 400 万平方米,由过去的单一品种 S1130,发展到 S2130、S1141、S1170、S2131、S3110、S1139、S2600、S1130N 系列产品,其中 S2130、S2136 和 S1141 已通过广东省科委组织的技术鉴定。这些产品填补了国内空白,达到了国际先进水平,S2130 更在 1997 年年底被列为国家级优秀产品。生益股份的产品得到世界和国内一些著名厂家如北京西门子、上海贝尔、江苏富士通、加拿大北方电讯、天津日电、韩国三星、美国惠普、上海美能达、日立化学、诺基亚、理光、深圳华为、中兴通讯、四川长虹等的认可和使用。

生益股份是国内敷铜板行业中惟一的上市公司,在同行业中居于主导地位:(1)从 1994 年以来,在敷铜板的产量、产值、销售收入、出口创汇、利税等方面均名列中国敷铜板行业之首,被国务院

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展研究中心评为“中国大陆最大的敷铜板专业生产厂”。(2)参与行业标准的制定。生益股份是中国敷铜板技术开发、标准制定等方面的行业代表,参照生益股份的标准和可行度参与国家国标、军标的制定。生益股份自行开发的印制线路板UV(紫外光)透过率测试方法,在IEC/TC52国际会议上成为中国制定出的专业技术国际标准,这在我国还是首次。(3)在同行业中拥有品种最齐全、规格最多的产品系列。除了初期引进的FR—4普通敷铜板的专利之外,生益股份近年在国内首先成功开发出各种新产品,填补了国内空白,包括CEM—3系列、CEM—1、高TG系列、阻挡紫外光系列、低介电常数系列、高频系列等,是国内惟一以工业化大量生产上述产品的企业。(4)国际机构在进行全球敷铜板行业竞争评估时,生益股份作为中国同类企业的惟一代表列入其中。此外,在国际上获得系列质量认证:1990年获得美国UL认证,为中国第一个获得UL认证的敷铜板企业;1991年成为中国第一家产品质量达到美国军用标准的敷铜板企业;1993年通过挪威船级社(DNV)ISO9002质量体系的认证,获颁ISO9002英国证书,为国内敷铜板行业首家获ISO9002认证企业;1998年通过挪威船级社(DNV)的ISO1400环境管理体系认证,获颁ISO1400证书,为国家敷铜板行业首家获ISO1400认证的企业;1998年经国家科委批准成为全国百家“CIMS863”试点企业之一。生益股份1994年获广东省科学技术委员会颁发的高新技术企业认定证书;1998年获广东省对外经济贸易委员会颁发的先进技术企业确认证书。(5)生益股份作为行业代表曾就进口材料关税、出口退税等涉及到行业利益和与进口产品竞争的问题向财政部、国家税务总局反映本行业的情况,对政策的制定有一定的影响。

1999年11月1日,生益股份第二届九次董事会同意公司名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称由"东莞生益敷铜板股份有限公司"更改为"生益科技股份有限公司",并利用自有资金拟投资大鹏证券有限责任公司 3600 万股。生益股份此次新增的经营范围包括:印制线路板、陶瓷电子元件、液晶产品、电子级玻璃布、环氧树脂、铜箔。电子级玻璃布、环氧树脂、铜箔是生产敷铜板的重要原材料,印制线路板则是敷铜板的下游产品。生益股份经营范围从单一生产敷铜板扩大到上、下游产品,与生益股份一贯所坚持的专业化、纵向扩张的道路是一致的。这种专业化的扩张道路,既能充分整合和利用公司现有资源,又能从总体上提高公司科技含量、提升公司抗御市场风险的能力,表示公司很可能在大股东的支持下,经由资本运作实现低成本扩张,最终发展成为拥有多项优势产品的电子元件生产商。

海星科技(600185)

海星科技是由西安海星科技实业(集团)公司、北京阜康对外贸易公司、陕西省技术进步投资有限责任公司、西安海惠计算机公司、西安飞机工业(集团)有限责任公司、西安协同软件股份有限公司、西安交通大学发起并设立的股份有限公司。1999 年 6 月 11 日在上交所上市,主要从事计算机硬件产品的开发、生产和销售;软件开发、系统集成及网络工程;电子通讯器材及设备、其他高新技术产品的投资和开发生产、销售及技术服务。

公司的业务收入主要集中于三部分:代理品牌电脑销售、自有品牌电脑销售、系统集成和软件开发,其中代理品牌电脑销售是公司传统业务的重点。上市之初,公司明确了自身产业的发展方向:迅速拓展自有品牌、稳定扩大代理品牌、积极推动系统集成和软件开发、健全完善技术服务体系。

在自有品牌方面,公司在原有产品的基础上,推出海星系列新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品电脑，据海星科技电脑专家介绍，此次推出的海星巨浪系列电脑整机系统比英特尔 PentiumIII 配置的系统性能提高了 14%，其价格却更具市场竞争优势。海星多媒体教室产品今年也取得不俗的成绩，发展了 30 余所学校的新用户。

在代理品牌方面，海星科技巩固了多年来与康柏，IBM、AMP 等国际知名企业的合作，代理产品销量在国内各代理商中名列前茅。1999 年又与国外一些著名访华团洽谈合作，包括具有巨大商机的 MP3 产品和智能化键盘等的代理及进一步深入合作。在 1999 年首届中国高新技术成果交易会上，公司先是与西安交大签署了成立“交大海星信息技术研究所”的协议，这种“强强联合”使公司今后的业务发展具有很大的想像空间。在系统集成业务和软件开发方面，夺得了陕西省气象局 25 层大厦智能化综合布线工程、陕西省综合有形招标市场计算机网络工程等一批大型工程项目。在金融证券行业，公司已陆续同三峡证券、武汉信托等券商签订合同，提供服务器、无盘工作站电脑及网络设备、综合布线等服务。在电力、电信系统与武汉电信局签订了提供康柏服务器合同和 COSCO 产品订单。1999 年 10 月，公司与北京峰华铁讯有限公司签署战略合作伙伴协议，为其市场拓展迈出了关键性一步。借此，海星科技成功进入我国规模巨大的铁路运输网自动化、信息化建设领域以及邮电系统计算机自动化控制新领域。

从 1999 年中期业绩来看，上半年主营业务收入与 1998 年同期基本持平，略有下降。由于新股申购冻结资金利息原因以及其他业务收入增加，使净利润比 1998 年同期增加 325.07 万元，增加了 17.92%。经过业务调整，公司客户数量和订单增加迅速，预计 1999 年全年可取得优良的业绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厦门信达(0701)

厦门信达是由厦门信息——信达总公司以属下的信达诺信息公司、东南电子计算机公司、免税商场、信达进出口公司、信德储运公司和房地产部为主体,独家发起成立的股份公司。1997 年 2 月 26 日在深交所上市。总股本 2 亿股,流通 A 股 6500 万股。公司的主要业务集中在信息业务、商贸进出口、房地产开发和仓储四个方面。其中房地产业务未形成规模,仓储业务比例很小,公司业务的重点集中在信息业务和商贸两大块。

公司在 1997 年上市时,将目光专注于网络信息服务和信息技术设备两个相互关联的领域,但当年就以合作技术力量不足为由停止了在 43 厘米(17 英寸)彩显和数字光纤通讯设备等硬件项目上的投入,而改投网络服务与网络安全方面的软件技术项目。这在一程度上显示了公司有些借项目揽资的倾向,但也说明公司放弃发展网络硬件技术、专攻软件技术和网络服务的决心。

公司目前最重要的优质资产是在互联网上经营的“中国指南”站点,该站点曾经被美国有线新闻网 CNN 和美国最大报纸《今日美国》等欧美机构多次评为中国最优秀的商业网站,目前月访问人次已由上市时的 30 万左右增至现在的 300 万,已经成为有相当影响力的名牌网站。“中国指南”现是欧美用户了解中国的首选途径,与著名信息商和专业咨询机构均建立了合作关系,并成为世界最大及亚洲最大的网上专业广告公司 DOUBLECLTCK、DOUBLEBYTE、YAHOO 等的国内惟一广告代理。面向国内,网站提供网上企业形象宣传、贸易、招商引资及广告服务。

在网络安全技术方面,公司的“防火墙”属于国内最早通过鉴定的产品,虽然由于多种原因发展不十分得力,但还是为公司开拓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他业务(如为企业构建网站等)创造了一定的优势条件。公司同时还将商贸业务与网络概念联系起来,代理用于企业内部网、网站建设的国外名牌产品,加强自己在网络市场上的综合优势。

公司在网络的系统集成方面颇具经验,参与了银行金卡和邮政绿卡工程、邮电信息平台和16个城市的商业网、信息港的建设,同时在网络数据库方面也颇有成绩,因此在网络系统的建设、维护和信息服务方面优势明显。

公司是股市最早的网络股之一,也是惟一的网络站点经营商和ISP服务商,概念相当独特。随着网络时代的逐步逼近,公司的黄金时期有望来临,公司拥有不错的声誉和技术储备,又有宽松的资金供应,应有所作为。

电广实业(0917)

1998年12月湖南广播电视发展中心经过全资改组后,将其全部资产和负债投入筹建湖南电广实业股份有限公司,目前经营性资产包括湖南广播电视节目分公司、湖南广播电视广告总公司以及控股子公司长沙世界之窗和湖南国际影视会展中心。公司于1999年3月25日在深交所上市,总股本20540万股,流通A股6500万股。

公司主营业务包括广告、影视和信息传播服务三大类,业务量居湖南同行业首位,在全国地方广播电视同行业中亦处于领先地位。广告代理和策划是公司最重要的收入来源,目前电视广告制作能力为每年120分钟左右,代理的电视广告播出量每天平均有110分钟以上。广告代理业务已发展到全国,与国内广播、电视、报刊等新闻媒介和各大型广告公司建立了广泛的业务联系,近年来业务拓展到海外。公司于1998年7月13日与湖南四台一报签

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

署了统一经营、统一管理其全部广告业务的协议书。这意味着未来5年之内，公司将在省级传媒上取得广告的垄断地位，公司的广告代理业务将有很稳定的利润来源，其市场份额在湖南省内达到50%。

在电视制作、引进和发行业务方面，公司目前电视剧、电视综艺节目年制作能力在600部(集)左右，电视节目的生产、制作占湖南省整个市场的45%左右。在电视节目的引进和发行流通方面，公司的业务量占全省市场份额的60%左右。公司共引进供有线电视台播出的节目2100集，综艺节目14700分钟，为湖南省127个有线电视台提供节目总量达18万小时，为省外电视台供片总量3万小时，已发展成为湖南电视节目引进、发行流通的集散地。

从公司业务发展前景看，作为湖南省广播电视厅直属企业和惟一的上市公司，电广实业和湖南省级各大电视台建立了长期稳定的协作关系，鉴于目前的电视广告代理市场条块分割严重，电广实业在省属电视台内的垄断地位难以动摇，但其代理业务进入其他地区、甚至本省的市县级电视台的难度较大。因此，由于市场容量的限制，电广实业的广告经营已基本进入成熟期，今后对业绩的贡献以平稳增长为主。1999年预测广告代理收入2亿元，比1998年增长8.4%，全年可创营业收入500万元。节目收入包括现有制作、交换等经营业务收入，也包括广告制作中心机房和节目制作中心技改后新增营业收入。节目制作经营业务增加的因素包括节目交换业务增加、拍摄大型电视连续剧等。1999年合计预测节目制作、经营收入为8300万元。由于有线电视网络及增值服务技改周期较长，1999年网络收入增长不大，预测营业收入为2100万元。但由于拥有长沙地区的有线电视网络资源，其未来的利润增长点在有线网络的增值服务上，此项目极具发展潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广播电视事业在我国是一个特殊的行业，一直受到国家重点扶持，享受较多优惠政策并且受到严格监管，具有进入政策壁垒高、市场垄断性强的特点。公司在湖南省的广告领域、影视节目和交换领域有绝对的竞争优势和垄断地位，这确保了公司收益的稳定性，仅此就能为公司每年提供0.40元以上的每股收益。公司所拥有的长沙地区有线电视网络能为公司带来较大的收益和垄断的资源，在开展网上增值服务和多功能服务上极具潜力和发展前途。公司通过对有线电视传输网络的收购和改造，扩大传输网络的覆盖率，用2～3年的时间将现有网络改造成贯通全省、联通全国的高速信息网，并以该网络为依托，充分利用有线电视传输网络的资源优势，不断拓展各类信息传输服务系统。公司将在巩固原有主营业务的基础上，依托广播电视宣传大系统，全方位拓展广播电视产业多元化业务，诸如电视购物、音像制品出版发行等，这将形成公司新的利润增长点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、邮 电 通 讯

中兴通讯(0063)

中兴通讯是以深圳市中兴新通讯设备有限公司为主要发起人,以募集方式设立并于1997年11月18日在深交所上市的股份有限公司。目前公司总股本34450万股,其中流通A股10400万股。公司主营业务:生产程控交换系统、多媒体通讯系统、通讯传输系统及电子设备。主要产品:以交换、接入、传输、视讯、智能网、STP、电源、动力设备及环境集中监控、网管等9大类30多种拥有完全自主知识产权的先进通讯产品。

中国通信市场是世界上最大的也是增长最迅速的市场之一,邮电业务总量增长率已连续12年超过国民生产总值的增长速度。“八五”期间,邮电业务总量平均增长速度为44.7%,“九五”期间,邮电业务总量将达到3000亿元,年均增长25%。目前我国电信设备制造企业已进入国际市场,大型局用电话交换机等在海外市场具有较大的优势。

中兴通讯作为以交换机为主业的拥有自主知识产权的首家上市公司,是我国民族通信产业的典型代表。该公司目前拥有3000多名高科技人才,本科学历以上人员占公司总人数的75%,这在沪、深两地800多家上市公司中是绝无仅有的。强大的研发阵营,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高额的科研投入(每年占销售额10%以上),高科技含量新产品的不断推出,使中兴通讯步入了高速发展阶段,也渐显高科技龙头股的风采。

随着中国加入WTO、全球经济一体化时代的到来,中国民族通信企业只有走向国际,参与世界通信市场竞争,才能为自己拓展一片广阔的发展空间。在迈向世界的征途中,中兴通讯再次成为民族通信产业的典范。目前,中兴通讯已与叙利亚、巴基斯坦、越南、孟加拉国、科特迪瓦、刚果(民)等国建立了良好的合作关系。尤其是刚中电信有限公司的成立,标志着民族通信企业已成功跨入国外电信运营业。作为国内第一家进入国外运营的企业,中兴通讯将代表民族通信高科技企业,将自己的技术和产品展现于世界通信舞台上,为进一步提高民族通信产品在国际市场的份额和知名度作出不懈努力。

进入1999年度,公司的业务发展和科研开发都取得了长足的进步:(1)中兴通讯驻巴企业获资格批准,从而为中兴通讯巴基斯坦有限公司带来颇多"利好"。(2)公司与三所大学"握手"。与北京邮电大学以建立联合实验室为基础,共同进行光分插复用设备(OADM)的研究工作,该项目每年投资1000万元以上;与成都电子科技大学合作成立"成电——中兴通讯无线通信研究中心",签约金额1000万元。双方还商定在成都电子科技大学设立"中兴通讯研究基金";与香港城市大学在第三代移动通信几项核心技术的研究方面达成合作协议。(3)大规模参展高交会,硕果累累。(4)公司获35亿元买方信贷额度。(5)与摩托罗拉成立联合实验室。(6)公司承担国家863重大项目。

从1999年中期公司各项财务指标来分析,流动比率和速动比率分别为1.583和0.6,资产负债比率为59.55%,表明公司资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负债结构合理,长短期偿债能力极佳,运营状况良好;净资产收益率为 9.93%,总资产增长率和净资产增长率分别为 62.77%和 29.879%,表明公司发展较快,赢利能力尚可;主营业务增长率 57.53%,说明在今年市场需求不旺的情况下,市场销售状况仍表现良好,产品的市场占有率较高;每股收益 0.30 元,在众多上市公司中名列前茅。良好的业绩、行业的优势等都预示着该股具有中长期投资价值。

大唐电信(600198)

大唐电信是以邮电部电信科学技术研究院为主要发起人,将其所属的软件研究开发中心、专用集成电路设计中心的全部资产及业务等投入,以募集方式设立、并于 1998 年 10 月 21 日在上交所上市的股份有限公司。目前公司总股本 31300 万股,其中流通 A 股 1 亿股。主营业务范围:信息产业各类通信设备和系统(含无线、卫星及移动通信),各类通信终端。主要产品:程控交换机、PDH/SDH 光通信系统、电信管理软件、数字微波通信、IC 卡等产品。

我国邮电通讯业近几年来发展比较迅猛,市场前景广阔。大唐电信公司业务正处于高速发展时期,从募集资金投向看,公司具备了后期大发展的条件。其中 SP30 数字程控交换机的国内市场占有率为 5%,单班生产能力为 100 万线,PDH 产品在全国县内本地网的传输系统市场上所占的份额为 10%,该公司自主开发的电信管理软件全国市场占有率达到 15%。公司所募资金将主要投向 SDH 光传输系统、合资开发生产 W—CDMAWLL 系统项目、GSM/DCS1800 移动通信双频手机技术引进项目等,其中大部分项目可于 2000 年竣工并产生效益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加入 WTO、开放电信市场是中国改革和经济发展的需要，将对中国和世界经济的发展起到重要的促进作用。加入 WTO，对于像大唐电信这样的国内高科技通信设备制造商，既是挑战，也是机遇！中国的电信设备市场早在 80 年代就已成为全面开放的国际市场，在激烈的市场竞争中，国内现已成长起一批包括大唐电信在内具有自主知识产权的现代高科技企业，他们的许多技术已经达到世界先进水平。同时，加入 WTO 还会带来元器件关税的降低，使得国内企业制造成本进一步降低；国外资金进入、技术与合作的可能性都会加大；而且会给中国通信设备出口带来更多的机会，大唐电信将在竞争中获得更大的发展。

进入 1999 年以来，公司在主营业务和资产重组等方面都取得了较大发展：(1)大唐电信承担一应用软件系统工程，与北京邮电大学联手，共同承担“IC 卡管理系统应用软件系统工程”；(2)公司中标全国半数省级 IC 卡管理系统；(3)大唐电信公司又获三张进网许可证；(4)受让北京凯通电信软件技术开发公司 87.5% 的股权，将使公司在网络技术领域的研发能力进一步加强；(5)获中国工商银行 80 亿元授信额度。

从公司 1999 年中期各项财务指标来分析，流动比率和速动比率分别为 1.689 和 1.357，资产负债比率为 46.18%，表明公司资产负债结构合理，偿债能力强，运营状况良好；净资产收益率为 5.84%，赢利能力尚可；每股收益 0.207 元，每股资本公积金和未分配利润分别为 1.937 元和 0.488 元，属绩优高成长股，是投资者进行中长期投资选择的对象。

东方通信(600776)

东方通信是以浙江东方通信集团有限公司为主要发起人，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

募集方式设立并于1996年11月26日在上交所上市的股份有限公司。目前公司总股本57000万股，其中流通A股6000万股。公司主营业务范围：移动通信、程控交换、光电传输、激光照排设备及其配套产品等。主要产品：以模拟技术及GSM数字技术为基础的蜂窝移动电话、基站、移动交换机以及数字传输、激光照排等设备。

通信业作为国民经济的神经系统，是近期国家重点发展的基础产业之一。近几年更是以200%的速度发展，作为通信业重要组成部分的移动通信的发展引人瞩目，其用户年均增长170%。与西方国家人均拥有率10%相比，我国移动电话市场容量巨大。东方通信集团是中国邮电工业总公司控股的大型通信设备制造企业，自90年代开始，就开始与摩托罗拉进行全面的技术引进和合作，从而获得了超常规发展，1998年的销售收入近60亿元。其控股的东方通信股份公司是中国移动通信产业惟一的上市公司，也是国有控股公司中惟一具有TACS、GSM、CDMA手机系列立体研制、生产、销售能力的企业，现已成为国家移动电话产品主要的生产基地。

加入WTO意味着中国电信业要在WTO所规定的与信息产业有关的四个条件和“电信服务”附件的基础上与世界电信巨头展开竞争，这将对我国电信服务业市场影响颇大；而我国在电信设备制造业方面的开放程度较高，进一步开放造成的冲击不大，加入WTO还将促进这些成熟的电信设备的出口。同时关税的下降有利于这类企业降低成本、扩大销售，新的运营商加入市场竞争，也有利于扩大市场需求，但激烈的价格竞争不可避免。

1999年上半年，在全国邮电分营、电信重组、市场竞争更趋激烈的宏观环境下，东方通信仍取得了较好业绩。从公司1999年中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期财务报告来看,公司 1999 年上半年共实现销售收入 30.21 亿元,比去年同期增长 21.8%;实现利润(税前)1.54 亿元,税后利润为 1.24 亿元,公司主营业务中系统设备销售保持稳定增长;手机销售增长迅速,但由于利润率较低,致使公司利润较去年同期下降。流动比率和速动比率分别为 1.529 和 0.917,资产负债比率为 60%,表明公司运营状况良好;净资产收益率为 6.45%,赢利能力尚可;每股收益 0.217 元,每股净值 3.36 元。虽然 1999 年中期业绩有所下降,但考虑到行业属性以及国家扶持所带来的政策优势,不失为一支较好的中盘绩优股。

国脉通信(600640)

上海国脉通信股份有限公司的前身是上海通信开发总公司,成立于 1988 年 1 月。1992 年 8 月始进行股份制改组,1992 年 11 月 24 日,“上海国脉实业股份有限公司”宣告成立,1993 年 4 月 7 日,“国脉通信”A 股在上海证券交易所上市交易,成为全国邮电系统首家上市的股份制公司。1994 年 10 月 28 日,为明确主营方向,公司更名为“上海国脉通信股份有限公司”。目前公司总股本 36488.27 万股,其中流通 A 股 4266.17 万股。公司主营业务范围:无线通信、图像、数据及各类通信产品、通信系统的设计等。主要产品:提供无线寻呼通信服务等。

我国邮电业自 1984 年起出现加速发展的势头,90 年代以后逐步高速发展。“八五”期间,电信营运业务每年都以高于国民经济发展速度 3~4 倍的水平增长,目前已成为国民经济的基础产业之一。电信业的高速发展得益于国家在电信建设方面的巨额投资,“九五”期间电信业的投资规模不低于 500 亿元,年增长率不低于 15%。至 2000 年,我国电信容量将达到 1980 年的 25 倍,成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界上最大的电信网之一。我国电信业的发展远景，给电信企业的未来发展提供了良好的经济环境。但是随着中国加入世贸组织，我国电信业特别是电信服务业将面临着严峻的挑战：(1)我国电信服务企业难以应付国际电信服务企业的竞争。与国际上许多大电信公司相比，我国电信服务企业存在规模较小、服务意识淡薄、服务质量低下、服务收费较高等弊端，很难与国外大电信公司进行竞争。(2)电信管理体制与企业经营机制还不适应世贸组织的要求，电信业必须向市场经济体制转轨。(3)电信法规不符合世贸组织的有关要求。当然，加入世贸组织也会迫使国内电信企业提高内部管理效率和服务质量，降低资费价格，改革经营模式，增强市场竞争力，这也将促使电信企业的发展再上新台阶。

国脉通信是邮电通信行业的骨干企业，被同行誉为“真正的通信行业蓝筹股”。自 1993 年上市以来，不断完善股份制运作机制，加强内部体制改革，借鉴国际上大电信公司发展的经验，根据市场和公司自身发展的需要，制定了以电信为主，多元化经营的发展战略。在巩固和扩大主营业务的同时，积极开辟新的利润增长点，投入大量资金和人力进行新业务的开发：如开发金融、证券专线服务寻呼业务，银行账务查询业务等。1999 年 7 月，国脉公司又与英特尔公司达成共识，决定合作推出证券网络服务计划，即与各大券商合作，通过 INTERNET 网络发布上海、深圳证券交易实时动态行情数据和证券信息，实现网上证券交易。为了适应中国电信体制改革的需要，1999 年 12 月 15 日，国家信息产业部决定将上海邮电管理局持有的上海国脉通信股份有限公司 21485.2514 万股国有法人股股份，全部划转由国信寻呼有限责任公司持有，该部分股份占国脉通信总股本的 58.88％。

国脉通信公司以传呼业为主营，1999 年上半年虽在分类用户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数上有所增加，但其合并的主营收入却在减少，净利润微增，说明即使作为热门行业的通信业，也有业绩增长缓慢的情况。为了摆脱这一困境，公司上半年加强了传呼主业的投资与改造，电脑话务员自动接续系统、浦东国际机场室内无线寻呼系统、综合信息平台三个项目已经完成，增强了主营能力。同时，为改善自身竞争力不够强的业务结构，公司已经瞄准网上增值服务领域，欲在多项有潜力的业务上形成自己的优势和品牌。从 1999 中期财务报表来看，流动比率和速动比率分别为 1.487 和 1.13，股东权益比率为 82.68%，表明公司资产负债结构合理，偿债能力强；净资产收益率为 5.88%，赢利能力尚可；每股收益 0.2 元，每股资本公积金为 1.307 元，每股净值 3.33 元。其业绩和成长性尚好，是投资者进行中长期投资选择的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、金　融

深发展(0001)

深发展是在深圳特区6家城市信用社的基础上，经深圳市人民政府和中国人民银行批准、通过股份化改造组建而成的股份有限公司。1987年5月向社会公开发行股票，同年12月28日正式开业。1988年4月11日，"深发展"股票在特区证券公司挂牌，1991年4月3日"深发展A"在深圳证券交易所上市交易。目前公司总股本155184.70万股，其中流通A股107163.44万股。主营业务范围：人民币结算、汇兑、存贷款、票据承兑和贴现、各项信贷业务等。

金融行业在国民经济中处于非常重要的地位，它作为一种特许行业，严格的准入制度决定其属于垄断性的特殊行业。由于商业银行所具有的特有行业利润率与成长性的稳定性，因而在国际证券市场上，商业银行类股票都是理想的蓝筹股。尽管商业银行业特有的行业利润率与成长性随着短缺经济的结束和相应的投资饥渴症的消失而削弱，特别是随着不少企业特别是上市公司从依靠间接融资向注重直接融资的转变，银行业已结束了高额利润时期而进入利润平均化时代，但因为银行业仍具有一定的垄断性，因此商业银行的行业利润率在全社会中仍处于偏上的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深发展作为我国沪、深两市第一家金融行业的上市公司，自上市以来，一直受到投资者的青睐。但商业银行业属于经济周期型行业，其经营情况与经济周期有着密切的关系，并且随着国有专业银行改革的深入以及招商银行、交通银行、光大银行等新银行的竞争，商业银行内竞争加剧，从而导致其业绩出现下滑。特别是随着中国加入世贸组织，包括深发展在内的我国银行更面临来自外资银行的竞争压力。根据有关资料，中国加入 WTO 后，外资银行可以向外国客户提供所有外汇业务，合资银行将获准经营，外国独资银行将在 5 年内获准经营，外资银行在两年内将获准经营人民币业务，在 5 年内经营金融零售业务。因此，从业务开展、人才和技术等方面深发展都会面临严峻的挑战。不过深发展作为仅有的两家上市商业银行之一，就资本金而言，它又是世界上最小的银行，存在着规模经济问题，因此，它对国内外那些大银行来说是很具吸引力的目标公司。可以说，上市公司的稀缺性就是其特有的融资能力，深发展由于股本巨大，其融资能力是两市中最强的，这次深发展拟以 6.5～9.5 元的配股价，一次融资就达 30 亿～40 亿元，这种惊人的融资能力在两市个股中堪称第一。另外，深发展本身的股本结构也使收购成为可能。

进入 1999 年以来，深发展在主营业务发展上有新的动作：(1)向妈湾电力授信两亿元。1999 年 10 月份向深能源控股 55% 的深圳妈湾电力公司提供了总额为两亿元人民币的综合授信额度，培育优质重点客户。(2)贷款向高新技术产业倾斜。截止到 1999 年 8 月末，已向深圳市高科技企业累计发放 7.6 亿元贷款，主要投向计算机及软件工业、邮电通讯、生物医药、机电一体化及环保等行业，贷款客户有长城计算机、东方电子等。此外，还成功申请到 5000 万马克的德国政府贷款，并将作为转贷行将这笔资金用于重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点支持科技含量高、有发展前途的民办企业，目前已初步选定 18 个贷款项目。(3)推出“银行电子快车”服务。(4)为“高交会”提供全方位金融服务。此外，深发展股东大会通过 10 股配 3 股的配股方案。预计可募集资金 30 亿～44 亿元，将全部用于充实资本金和拓展分支机构。

从中期财务报表来看，深发展 1999 年上半年主营业务同比增长率为－12.34%，税后利润同比增长率为－36.26%，这是前六次降息利差降低的滞后反应；资本充足率为 18.94%，比上年同期增加 0.44 个百分点，资产质量情况较好；流动比率和速动比率均为 0.94，股东权益比率 10.12%，表明公司运营状况良好；净资产收益率为 6.15%，赢利能力尚可；每股收益 0.16 元，每股净值 2.524 元；虽然 1999 年中期业绩有所下降，但考虑到行业属性、配股题材以及国家重点扶持等优势，该股仍是一理想的投资品种。

浦发银行(600000)

浦发银行是经中国人民银行批准，1992 年 10 月由上海市财政局、上海国际信托投资公司等 18 家单位共同发起，以定向募集方式设立的股份制商业银行，并于 1993 年 1 月 9 日正式开业，注册资本金 10 亿元人民币。1997 年进行了增资扩股工作，注册资本金由 10 亿元人民币增至 20.1 亿元人民币。经中国证监会批准，浦发银行于 1999 年 9 月 23 日在上交所上网发行 4 亿股，并于 1999 年 11 月 10 日在上交所上市。目前公司总股本 24.1 亿股，其中流通 A 股 4 亿股。公司主营业务范围：吸收公众存款业务、贷款业务、办理结算业务、债券投资业务、国际业务和金融创新业务等。

银行业是政府特许经营的垄断竞争性行业，与其他产业相比，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行业又是政府管制最为严格的行业。银行业上市公司是在政府双重监管和严格的内部控制制度下运行的，这有利于银行业财务公开与稳健经营，因此银行业上市公司易被市场所认同。但商业银行在经营过程中面临的风险很多，这既有来自银行外部的系统性风险，包括政策性风险(如货币政策风险、利率风险、汇率风险)、行业风险(来自行业竞争和金融业自身的风险)、市场风险等；也有来自银行内部的非系统性风险，即银行内部的经营管理风险，包括在贷款回收、存款支付、逾期贷款、自身管理等方面存在的风险。特别是随着中国加入世贸组织，我国必然要逐步开放国内金融市场，世界上许多大银行会在我国设立各种经营机构，外资银行因其规模巨大、资金实力雄厚、资产质量优良、经营灵活、管理先进以及软硬件设备优越等因素将会对国内银行产生一定的冲击。

作为沪市银行第一股，浦发银行从成立之初，就一直致力于建立股份制商业银行的经营机制，自觉按照国际银行业的运行惯例办事，积极改革、不断创新，在国内较早实施了资产负债比例管理、授权授信经营以及审贷分离等制度；同时严格依法经营、规范操作，防范和化解经营风险，各项业务发展健康、快速。面对我国加入 WTO，由于浦发银行独特的业务利润构成、客户结构，其受到的冲击也不会太大：(1)从利润构成看，浦发银行受到的影响相对较小。浦发银行利润构成中大部分是人民币利息收入和债券投资收益，这部分利润受加入 WTO 的影响相对较小。而受“入世”影响较大的国际业务在其利润中所占比重不大，如 1998 年仅占 12.5%，且其国际业务客户基本稳定，利润也基本上是稳定的。(2)从客户构成看，依靠优势大客户是浦发银行的一大特色。如 1998 年年末浦发银行的各项存款 707.38 亿元，但储蓄存款只有 58.78 亿元，占整个存款的比重只有 8.3%，高达 91.7% 的是机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户存款,之所以出现这一现象,主要是从一开始浦发银行的发展就受到上海市政府的大力扶持,许多有政府背景的资金存在浦发银行。其贷款项目大都有政策背景,基本上属于上海市的重大基础设施,所以即使加入 WTO,这方面对浦发银行的影响也不会太大。

1999 年 9 月通过公开发行股票所募资金的投向:(1)作为增加营业网点、提高存贷比率和扩大贷款数量所需资金的一部分,以扩大经营资产总规模,进一步支持国民经济的发展。(2)金融电子化的投入。(3)支付购买上海市中山东一路 12 号大楼款项的一部分。(4)进行收购兼并业务。

从 1996 年至 1999 年 6 月,浦发银行经营业绩显著,各项存款年均增长 47.95%,各项贷款年均增长 39.75%,总资产年均增长 27.56%,净资产额也由 1996 年的 15.8 亿元上升到 1999 年 6 月 30 日的 38.39 亿元。目前浦发的总股本达到 24.1 亿元,1999 年预计摊薄后每股税后利润 0.44 元,完全可以跻身绩优股行列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、农　　业

草原兴发(0780)

内蒙古草原兴发股份有限公司是经赤峰市体改委批准,以赤峰大兴公司为主要发起人(以其生产经营性净资产 5252.86 万元入股),联合元宝山区五家镇企业公司(出资 97.07 万元入股)、元宝山区五家镇房身村企业公司(出资 291.06 万元入股)共同发起,定向募集内部职工股 680 万元,设立了内蒙古赤峰兴发集团股份有限公司。1995 年 5 月 15 日,公司第三次股东大会通过增资扩股的决议,1996 年 1 月 5 日,经内蒙古自治区政府批准,赤峰市食品公司以其部分生产经营性净资产 5878.66 万元,按本公司 1995 年 4 月 30 日每股净资产折股,认购本公司新股份 3679.01 万股,使公司股本增至 1 亿股。1996 年 1 月 8 日,内蒙古赤峰兴发集团股份有限公司临时股东大会形成决议,经自治区政府批准,更名为“内蒙古兴发股份有限公司”。经中国证监会批准,1997 年 5 月 19 日上网定价发行 4000 万股 A 股,并于同年 6 月 6 日在深交所上市。1998 年 7 月 20 日更名为“内蒙古草原兴发股份有限公司”。目前公司总股本 2.83272 亿股,其中流通 A 股 9360 万股。公司主营业务范围:农作物种植业、其他农业、林业、牲畜饲养放牧业、家禽饲养业等。主要产品:“草原”羔羊肉、“兴发”肉鸡等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"民以食为天",农业是国民经济的基础。党的十一届三中全会以来,我国农业取得了巨大成就,用占世界10%的耕地,解决了占世界22%人口的温饱问题,并保持了较快的发展速度。但与发达国家的农业发展相比,我国农业在资源的利用、经济效益和规模经营等方面存在着明显的差距。随着中国加入世贸组织,对农业生产会产生一定的影响,农业上市公司既面临着严峻的挑战,又迎来发展的机遇。一方面,我国农业劳动生产率低下,生产成本较高,加入WTO后,缔约国一些成本低、质量高的农产品的涌入,将挤占国内部分农产品市场,使国内的供求平衡受到破坏;另一方面,加入WTO意味着我国可以享受100多个缔约国最惠国待遇,有助于改变我国对某些市场过度依赖的格局,并可以利用各出口国之间的竞争,多元、多渠道地进口粮食。另外,农产品贸易自由化也会将国际市场的价格机制、竞争机制传递到国内,改变国内市场与国际市场割裂的状态,有利于培育和开放要素市场、打破地区分割和垄断,形成合理的地域分工,促进和带动国内产业结构的发展和升级。不过我国农产品市场的开放是一个渐进的过程,包括农产品进口关税的减让、非关税限制和国内生产补贴的减少都有一个缓冲的时间,到2004年以前才可能基本完成。

草原兴发作为进行农畜产品深加工的上市公司,目前主要从事肉羊、肉鸡及其系列产品的生产、加工和销售。公司自成立以来,就充分利用得天独厚的资源优势,不断进行生产模式和制度的创新,在实践中建立了一套有效的生产组织方式,即"公司+基地+农户"。这是一种价格体系、服务体系、奖惩体系并存的组合制度,使公司与农户之间形成了共同的生产合力,构成了"双加模式"带动"龙型经济"的科学合理的生产组织形式。在企业内部实施了人力资本股权化的创新,将部分法人股以优惠价格转让给职工,并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依据其贡献大小,无偿赠送部分法人股。通过制度的实施,增强了企业的凝聚力,稳定了技术人员和管理队伍,同时也加强了内部监督,提高了经营管理水平,给企业发展带来了持久的活力。加入WTO后,预计牛肉、羊肉、鸡肉等进出口关税将会进一步降低,因此,在一段时间内,会对我国肉类产品、禽类产品产生一定程度的影响。由于内蒙古具有独特的自然资源,内蒙古肉羊独具特色,具有外国产品所没有的优良品质,草原兴发可以通过优化产品结构,开发和生产特色产品,提高产品的竞争力和抗风险力,利用2004年之前这段缓冲期,抢先占领国内市场,进而走出国门。

1999年度,内蒙古草原兴发股份有限公司肉鸡生产体系顺利通过中国进出口商品质量认证中心的ISO9002国际质量体系认证,这标志着草原兴发肉鸡生产开发体系已具备国际公认的质量保证能力。此外,为进一步扩大生产规模,内蒙古草原兴发股份有限公司于1999年发行1000万元企业债券,用于内蒙古东部草原建设和万吨速冻食品工程项目的建设。

草原兴发近年大力推进营销网络建设,销售收入迅速增长。从1999中期财务报表来看,随着市场环境的逐步趋暖以及"草原"羔羊肉的产业化开发,主营收入同比增长49.96%,同时主营业务利润率从上年的16.7%提高到19.6%,使报告期利润大幅增长。由于采取直销配送的销售方式,贷款回笼很快,应收账款仅为2952万元。从1999年中期各项财务指标来分析,流动比率和速动比率分别为3.621和3.128,资产负债比率为26.01%,表明公司资产负债结构合理,偿债能力强,运营状况良好;净资产收益率为10.35%,有较强的赢利能力;每股收益0.234元,属绩优高成长股,是投资者进行中长期投资选择的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伊利股份(600887)

内蒙古伊利实业股份有限公司是1992年12月在对呼和浩特市回民奶食品总厂进行股份制改造的基础上，由21家发起人发起，吸收其他法人和内部职工入股，以定向募集方式设立，于1993年6月14日在呼和浩特市工商行政管理局登记注册的。1996年1月25日，公司在上海证券交易所向社会公众公开发行1715万股人民币普通股，每股面值1元，发行价为5.95元。内蒙伊利1800万股A股股票(含85万内部职工股)1996年3月12日在上海证券交易所挂牌上市。目前公司总股本1.466711亿股，其中流通A股6938.58万股。公司主营业务范围：农副产品加工业、畜牧业、食品、饮料工业、饲料加工业等。主要产品：冷冻食品系列，奶粉、奶茶系列，液态奶系列，矿泉水系列等。

众所周知，农业是我国的基础产业，也是我国的弱质产业。我国农业基础设施落后，技术装备水平低，劳动生产率低下，农业科技发展缓慢，人均农业资源的占有量也低于世界平均水平，国际竞争能力较差。加入WTO以后，将会对我国农业的发展产生一定的影响：首先，随着农产品市场的逐步开放，国内农产品价格易受国际市场的影响而产生较大幅度的波动；其次，由于我国粮食加工业规模较小、技术设施陈旧以及管理水平低、生产工艺落后、产品质量不高，国产食品无力与"洋食品"竞争的局面将更严重，加入WTO会对我国的粮食加工业造成冲击。当然，加入WTO以后，有利于优化我国农业产业结构和完善农产品市场机制，也便于我国农产品出口，参与国际竞争。

随着国民经济的快速发展和人民生活水平的逐步提高，我国乳制品行业这几年发展迅速，许多消费者已经逐步认识到，牛奶含

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有几乎全部已知的维生素以及多种免疫活性因子，是营养最全面的食品，第二次世界大战后，日本就提出“一杯牛奶强壮一个民族”的口号。目前，发达国家人均年占有牛奶为100多公斤，印度也有70.80公斤。专家预计中国在3～5年内，要由现在的人均占有牛奶不到6公斤，上升到16公斤，中国乳制品市场潜力无穷，空间无限。内蒙古伊利实业集团股份有限公司，是中国证券市场惟一一家乳制品行业上市公司，在发展过程中，不断地进行改革、创新体制、开发新产品和进行技术改造，勇敢地迎接市场的挑战，取得了良好的经济效益。1995年以来，“伊利”牌冰淇淋、雪糕产销量连续五年位居全国第一，伊利奶茶被评为全国优质清真食品；1996年，伊利冰淇淋、奶粉、奶茶粉进入美国亚特兰大奥运会，成为中国大陆冷冻饮品、奶制品系列惟一特许产品；1998年，伊利股份销售收入突破10亿元，实现利税1.8亿元，资产总额9亿多元，所属企业25家，员工1.1万人，成为中国乳品行业的龙头企业。为了保障有优质充足的奶源，伊利集团在实践中摸索出“分散饲养、集中挤奶、以质认价、全面服务”的“公司＋农户”发展模式，在1999年5月初召开的全国奶源基地建设现场会上，伊利集团的这一模式已经被中国乳制品协会在全国范围内推广。

进入1999年以来，伊利股份产销两旺，产品依然供不应求。同时，为了加强资本运营，公司于1999年10月与上海亚商企业咨询股份有限公司在上海正式签约，聘请亚商担任企业发展战略和财务顾问，以实现产业资本与智力资本的合作，提升企业的核心竞争力，使伊利公司在短时间内完成全球竞争战略的准备。

从1999年公司中期财务报表来看，上半年主营收入较去年同期略有下降，但通过有效的产品成本控制，降低了成本，仍取得净利润5879.9万元，同比增加8.75%。流动比率2.35、速动比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.87、资产负债率69.42%，偿债能力极强。每股收益0.40元，每股净值5.00元，每股资本公积金2.88元，净资产收益率8.02%。可以说该股具有绩优高成长性，是投资者比较理想的投资品种。

新希望(0876)

四川新希望农业股份有限公司是四川省惟一的一家农业上市公司，也是我国仅有的几家民营上市公司之一。该公司是经四川省人民政府批准，由四川新希望集团有限公司、成都美好房屋开发有限公司、成都希望大陆实业有限公司、成都好吃街餐饮娱乐有限公司、成都和普饲料贸易有限公司五家原绵阳希望饲料有限公司的法人股东，将绵阳希望饲料有限公司依法变更而成的股份有限公司。公司前身是绵阳希望饲料有限公司，成立于1993年1月，绵阳公司吸收合并了希望集团有限公司所属的昆明希望饲料有限公司、贵阳希望饲料有限公司和西昌希望饲料有限公司。经中国证监会批准，新希望于1998年2月12日在深交所上网定价发行社会公众股4000万股，并于1998年3月11日在深交所上市。目前公司总股本为1.4002亿股，其中流通A股4000万股。公司主营业务范围：饲料及原材料、饲料添加剂、畜禽药械等的开发、生产和销售。主要产品：以“希望”牌为主的各种饲料及饲料添加剂等。

由传统农业向现代农业转变，由粗放经营向集约经营转变，是我国农业发展的必然趋势。这要求农业科技有一个大的发展，大力发展产业化经营。实施农业产业化有利于推动企业技术创新，推动企业延长产业链条，提高综合效益，同时能使企业更加重视技术进步，不断加大技术投入，引进新的生产工艺、新的技术和品种，促使传统农业向高效优质的现代农业转化。饲料工业也是我国政府重点扶持的行业，国家从税收等方面给予了一定的政策优惠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新希望公司自成立以来，一直致力于发展中国民族饲料工业，坚持以市场为导向，以质量为根本，以效益为中心，取得了显著的成绩。公司生产的高质量“希望”牌饲料受到广大消费者的认可和好评，并先后被授予“首届中国农业博览会金奖”、“全国饲料工业特制金杯奖”、“全国星火计划成果博览会金奖”等奖项，其中浓缩料“希望精”和乳猪1号料等产品达到国际先进水平。新希望上市时，国家赋予饲料企业的优惠政策是增值税减免一年，现在已明确为三年，同时还将享受相关税收优惠。地方政府也出台了一些促进农业产业化发展的新政策。公司为优化产品结构，增加产品技术含量和附加值，大力开发饲料技改及配套项目、香料及矿物添加剂生产项目、碳酸氢钙生产项目、生化复合肥生产项目、水产饲料加工项目。同时公司还全力准备四川国际农业科技交流中心项目，加大科技投入，为公司的长足发展增添后劲。公司的产品销售方式采取了“厂家——批发商——零售商——用户”的传统模式，饲料销售遍及全国大多数地区，并有较高的市场占有率。多年来公司取得的良好销售业绩体现了其稳健、踏实的经营作风，保证了其利润稳步增长。

在1999年上半年全国性的猪价下跌使饲料市场持续疲软，但公司主营收入仍较去年同期增长了15.97%。然而由于公司主营业务成本同比上升15.52%，三项费用同比上升了237.75%，使得公司净利润同比下降23.91%。目前公司已调整了产品结构，从以猪饲料为主发展到禽、鱼、猪、特种水产等综合性饲料产品并存。到1999年年底，公司大多数在建工程已基本完工，这些项目的完工投产，将有利于公司主营业务的加强。从公司1999年中期的其他财务指标来看，公司财务状况良好，资产负债率仅16.73%，财务杠杆有潜力。流动比率和速动比率分别为3.898和3.21，表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司偿债能力强,运营状况良好;净资产收益率为3.4%,赢利能力尚可;每股收益0.115元,每股净值3.39元,每股资本公积金为1.65元,是投资者进行中长期投资选择的理想对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、纺 织 业

雅戈尔(600177)

雅戈尔集团股份有限公司是1993年3月30日经宁波市体改委批准,由宁波青春服装厂、鄞县石矸镇工业总公司、宁波盛达发展公司共同发起,以定向募集方式改制设立的。1998年10月12日公司向社会公开发行5500万股社会公众股,并于1998年11月19日在上交所上市。目前公司总股本2.58076亿股,其中流通A股7150万股。公司主营业务范围:服装制造、技术咨询、房地产开发、项目投资、仓储运输、针纺织品、化工等。主要产品:衬衫、西服等。

雅戈尔是1998年年底上市的中国服装企业龙头股,该公司股票发行时就创下上交所当年新股发行的几项记录。(新股发行价最高、市盈率最低、冻结资金量1848亿元,仅次于大唐电信,位居第二)针对服装行业本身的特点(进入的壁垒较低、产品本身的质量差异不大等),雅戈尔公司进行了一系列经营和管理上的探索:一是建立了遍及全国的营销网络。在全国设立102家分公司、市场部,有近3000名营销人员从事产品从制造到销售之间的"桥梁"工作。二是重视企业文化建设。在人才配备和组合方面,公司在引进专业人才的同时,更重视从内部培养人才,做到"换脑不换血",这样为每一位员工都提供了机会,同时稳定了企业,增强了凝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聚力。

加入 WTO 对我国服装业既是机遇又是挑战：一方面我国服装可以不受有限配额的限制走向国际市场，另一方面又面临国外名牌服装涌入我国服装市场的局面，竞争会日益激烈。近年来，雅戈尔公司每年都花费巨资用于技术改造，目前生产能力、规模和装备都属世界一流。今后，企业不仅要在国内继续搞好品牌战略，而且要成立更多的海外分支机构，建立更为广泛的营销网络，以增加国际市场份额。近期，雅戈尔准备重新充实组建一家拥有 100 多位国际贸易专业人才的对外贸易公司，为雅戈尔加速进入国际市场服务。同时，雅戈尔还拟投入巨资，聘请国际著名的管理咨询公司，将其 125 家分公司、5000 个营销点用现代化的管理手段联结起来，建立强大的营销网络，形成一种新的竞争力。

面对中国即将加入世贸组织，雅戈尔公司一方面借"入世"之机，积极开拓海外市场，组建对外贸易公司；另一方面积极与国际著名的服装公司进行多方面合作。1999 年 5 月 15 日，雅戈尔集团股份有限公司与前来到访的皮尔·卡丹先生就双方合作事宜进行了友好磋商，并签订了双方合作协议。

从公司 1999 年中期报告来看，雅戈尔在今年服装行业竞争依然激烈的形势下，仍取得了骄人的业绩，各项主要指标比去年同期均有较大幅度的增长。其中主营业务收入和净利润分别比上年同期增长 37.44％和 35.87％，净资产比上年同期增长 194.15％，表明公司业绩保持很高的增长态势；流动比率和速动比率分别为3.2和 2.04，股东权益比率 76.84％，说明公司资产负债结构合理，偿债能力强；每股收益 0.4525 元，每股净值 4.14 元，可以说该股具有绩优高成长性，是投资者比较理想的投资品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杉杉股份(600884)

杉杉股份是以杉杉集团有限公司为主要发起人,以募集方式设立的股份有限公司,于1996年1月30日在上交所上市。目前公司总股本2.378309亿股,其中流通A股9704.33万股。公司主营业务范围:服装、针织品、皮革制品等。主要产品杉杉牌西服曾先后荣获"中国十大名牌服装"、"全国最畅销国产名牌商品"等称号;女性时装"法涵诗"品牌在国内亦有较高的知名度。

纺织行业是我国发展最早、门类最齐全的传统支柱产业,行业总产值约占全国工业总产值的16%,纺织品和服装出口额占全国出口额的25%以上,其中我国的服装产量更居世界第一位。杉杉股份的产品具有品牌优势和技术优势,保持着良好的成长势头。

随着中国加入世贸组织,我国的纺织品、服装行业发展前景更加广阔。首先,加入世贸将从总体上拓宽我国纺织品的出口空间。其次,加入世贸组织后,发达国家利用反倾销手段对我国纺织品服装出口进行限制将受到制约。再次,加入世贸组织后,我国纺织原料进口税将下降,有利于降低纺织品的生产成本,也将促进产业结构调整。加入世贸后,杉杉股份仍以生产中高档西装为主,从国外进口面料、辅料的成本将大幅度降低,使其毛利率在54%的基础上更得到进一步提高,同时也将提高其同类商品在国外服装市场的竞争力,主要销售市场将向欧美及东南亚等国家转移,从而有可能取得更大的经营成绩。

为了走出国门迎接新的挑战,杉杉集团推出了一系列举措。一批国际化的专业人才进入了杉杉的中高级管理层,公司与建行上海市分行达成银企合作协议,与新加坡FDS公司合作共建全新理念的杉杉市场网络体系,开始了与意大利法拉奥公司、日本伊藤忠商社的服装技术合作和品牌代理合作,通过与科研院所的合作,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一批高新技术项目有突破性进展,公司还全面试运行了综合智能化管理系统。在杉杉集团发展十周年之际,启动“大风歌”企业文化导入工程,这标志着我国服装工业的发展在经历了创品牌、重设计的发展之后,迈上以建设企业文化为中心的新台阶,实现企业由生产经营型向生产经营学习型的转变。

1999 年上半年公司取得了较好的经营业绩,销售收入继续保持小幅增长。据内贸部统计数据,1999 年 1～5 月份“杉杉西服”市场综合平均占有率为 10.60%,继续占据男士西服类第一名。从 1999 年中期财务报表来看,流动比率和速动比率分别为 1.748 和 1.077,资产负债比率为 46%,表明公司资产负债结构合理,运营状况良好;净资产收益率为 8.3%,净资产增长率 51.41%,表明发展较快且赢利能力较强;每股收益 0.404 元,每股未分配利润 0.76 元。考虑到中国即将加入 WTO 以及其本身具有的品牌优势,该股应具有中长期投资价值。

欣龙无纺(0955)

欣龙无纺是 1993 年 7 月 16 日由海南欣安实业总公司、甘肃华原企业总公司、香港黄良会策划行三方合资建立,注册资本 2800 万元人民币,其中欣安实业持股 40%,甘肃华原持股 35%,港资占总股本的 25%。其后经过几次资产重组和股权转让,到 1999 年 3 月,公司投资各方的出资比例为:申达股份占 41%,欣安实业占 33.68%,合盛投资占 18.74%,海南东北物资开发公司占 4.05%,甘肃华原企业总公司占 2.53%,并将其依法整体变更为股份有限公司。经中国证监会同意,公司于 1999 年 9 月向社会公众发行 5500 万股人民币普通股,并于 1999 年 12 月 9 日在深交所上市。目前公司总股本 2.05 亿股,其中流通 A 股 5500 万股。公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司主营业务范围:制造和销售各种无纺布及其深加工产品,主要产品:6 大系列 100 余种无纺产品。

与传统纺织行业不同,欣龙无纺的主要产品——无纺产品是 20 世纪新兴的高科技原材料工业产品。它是通过先进的新工艺,将各种天然纤维、化学纤维和化学聚合物直接成网加固,形成的多功能新布料,其应用十分广泛,因而得到政府的大力支持。公司成立 6 年以来,总资产增长 5.5 倍;1996～1998 年主营业务利润率一直保持在 40%以上,平均增长率为 11.7%;净资产收益率平均为 30%,具有良好的经营业绩和成长性。同时,公司被科技部认定为国家重点高新技术企业和国家级火炬计划重点执行单位,也是“全国质量效益型先进企业”,是我国纺织行业中的佼佼者。从公司具体业务来看,现已开发出 6 大系列 100 余种无纺产品。其中,抗菌、防粘水刺无纺布、SCW 水刺舒肤网无纺布已申请国家专利。公司同时还拥有甲壳质纤维无纺布等多项专有技术。欣龙无纺公司从水刺无纺这种高科技项目入手,引进国际 90 年代一流的先进设备,使企业一开始就站在世界无纺行业的科技前沿。并且,公司仍在不断加强自身的科研力量,努力保持其在整体技术素质和创新能力上中国第一、世界领先的水准,其主导产品如水刺无纺布、热轧布在国内市场的占有率超过 50%,具有很强的垄断优势,在提高公司的获利能力的同时,也奠定了它在中国无纺业中的龙头地位。

1999 年 9 月公司通过公开发行 5500 万社会公众股,预计募集资金 3.084 亿元,拟用于以下项目:(1)年产 3000 吨 30 克/平方米～80 克/平方米特种水刺无纺布生产线一条及年产 2000 万平方米热熔复合透气防水布生产线一条,项目建议书初步估算总投资为 13881.3 万元,现估算所需总投资 9822.17 万元。为了缩短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

募集资金所投项目的建设期，于 1997 年开始建设本项目中的“年产 3000 吨 30 克/平方米～80 克/平方米特种无纺布生产线”，主体设备固定资产投资已于 1998 年年底完成，实际已投资 8706.7 万元，其中动用了 770 万美元的国外贷款，此次募集资金将用做归还上述 770 万美元国外贷款，折合人民币 6374.83 万元；同时将继续投资 1115.47 万元建设热熔复合生产线，共计需用募集资金 7490.3 万元。项目建成后，可增加产值 17143.1 万元/年，增加利润 2473.5 万元/年，投资回收期 5.6 年。(2)年产 3000 吨 30 克/平方米～400 克/平方米特种水刺无纺布生产线一条(含一套全自动后加工分装系统)，初步估算总投资为 1.3515 亿元，项目建成后，年增加销售收入 1.72 亿元，年增加利税 3200 万元，年出口创汇约 1200 万美元，投资回收期约 6.5 年(含建设期 1 年)，投资利税率 24.07%，投资利润率 20.8%。(3)年产 3500 吨薄型涤纶纺粘无纺布项目，项目总投资为 1.806326 亿元，预计 1999 年年底前安装、调试、试生产，建成达产后，年销售收入 1.0159 亿元，年利税 3930 万元，年利润 3075 万元，投资利税率 21.8%，投资利润率 17%，投资回收期 6 年。

从 1999 年中期财务报表来看，流动比率和速动比率分别为 0.7 和 0.584，资产负债比率为 68.41%，表明公司负债较多，可能会影响公司的偿债能力；净资产收益率为 10.76%，在纺织行业中业绩表现尚好；摊薄每股收益 0.09 元，摊薄每股公积金 1.236 元。考虑到中国即将加入 WTO，以及其本身具有的垄断优势，该股应具有中长期投资的价值。

美亚股份(0803)

美亚股份的前身是“上海美亚丝绸厂股份有限公司”，抗战时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期内迁四川乐山。1954 年美亚丝绸厂、西南蚕业公司、重庆华源丝绸厂及南充丝织厂合并为四川省南充绸厂，厂址设在四川省南充市。1988 年，南充绸厂划出部分资产入股设立四川美亚丝绸股份公司。1990 年为适应公司集团化发展的需要，四川美亚丝绸股份公司更名为四川美亚丝绸(集团)股份有限公司，并于 1998 年 3 月 3 日在深交所上市。目前公司总股本 7797 万股，其中流通 A 股 3750 万股。公司主营业务范围：丝织品、练、印、染、丝织品制造。主要产品：丝绸、服装等。

纺织行业属于劳动密集型行业，在我国长期面临“压锭、减员”的困境。在出口方面，长期受双边贸易的限制，得到的贸易待遇很低，同时缺乏有效的保障和稳定性，经常受到发达国家各种关税和非关税壁垒的限制。据不完全统计，目前我国纺织品服装有 40% 因为配额不足而无法出口。四川美亚丝绸(集团)股份有限公司是主要从事织绸练染、服装加工的专业厂家，目前已是全国规模最大的十家丝绸企业之一，国家二级企业，西南地区规模最大的丝织印染联合企业，荣获省级以上荣誉称号和资格证书 50 多个。由于受纺织行为整体不景气的影响，公司生产和销售出现较大困难。公司绸缎、服装的设计生产能力为 1000 万米，50 万套(件)，但由于国内外市场萎缩，公司实际开工不足，1999 年上半年主营业务利润为 -433.02 万元。

随着中国加入 WTO，我国将享受成员国之间的最惠国待遇和发展中国家优惠待遇，各种贸易壁垒将大大减少，按照《纺织服装协议》规定，我国在设限国的配额将在现在年增长率的基础上，再享受 25% 的增长，据此计算，“入世”之后，我国的纺织品行业出口将增长 63.8%，并带来 540 万个新的就业机会，从而为纺织业带来新的发展机遇，并为纺织行业的上市公司拓展更大的发展空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间。美亚股份作为上市的主营生产丝绸品的公司,定会充分利用这一机遇,扩大生产规模,拓展市场空间。

从1999年公司财务报表来看,公司1999年上半年主营业务同比增长率为-64.76%,是纺织品行业整体效益滑坡所造成的。流动比率和速动比率分别为1.637和1.635,股东权益比率75.83%,表明公司运营状况不好;净资产收益率为-4.63%,每股收益为-0.09元,出现亏损;每股净值1.95元。虽然1999年中期业绩下降,但考虑到行业属性、入关题材以及目前二级市场的价位,该股仍有一定的投资价值。

华西村(0936)

华西村是以江苏华西集团公司为主要发起人,以募集方式设立的股份有限公司,于1999年8月10日在深交所上市。被誉为“华夏第一村”的江苏省江阴市华西村在每个历史时期都走在时代前列,华西村的控股股东华西集团是“华夏第一村”江阴华西村的经济实体,现拥有40多家企业,已连续4年产值超20亿,利税超2亿元,是全国大型一档乡镇企业,全国先进乡镇企业,全国文明乡镇企业。江苏华西村股份有限公司是以纺织及服装生产(含自发热电)为主业,同时经营商业批发,零售业务。生产产品主要包括毛针织绒、精纺呢绒、服装、电力及供热。目前公司总股本14.4亿股,其中流通A股3500万股。

纺织产品自50年代以来一直是我国出口创汇的拳头商品之一,加入世贸组织对这一行业而言,总体上是利大于弊。据统计,目前我国纺织品服装约有40%因配额不足而无法出口。而加入世贸后,在多种纤维协议下,中国的年度出口额是确定的,且享受成员国之间的最惠国待遇和发展中国家优惠待遇,各种贸易壁垒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将大大减少。按《纺织服装协议》规定,若我国很快“入世”,则我国在设限国的配额将在现行配额年增率的基础上,可享受25%的增长,以此计算,我国纺织品服装每年可增长5000万美元的出口机会。华西村股份有限公司必然会抓住“入世”的大好机遇,利用自身的品牌优势和灵活的经营机制,创造更佳的业绩。

1999年公开募集资金的使用情况:(1)南京华卫乳业有限公司投资项目。公司将与南京奶业(集团)公司合资组建的南京华卫乳业有限责任公司,将投资经营以下三个项目:A.仙林和珠江奶牛基地建设。B.双歧酸奶和UHT奶生产车间改扩建。C.天元系列奶生产线改扩建。(2)公司毛纺改造项目:A.高档毛纱生产线技改项目。B.引进先进剑杆织机等关键设备改造高档精纺呢绒生产线项目。(3)与长江服装厂合建江阴长江服装有限公司,开发高档丝毛衬衫,扩大出口“双加”技改项目。(4)高档提花、绣花织袜生产线技改项目。

从公司1999年中期财务报表来分析,流动比率和速动比率分别为1.661和0.805,资产负债比率为41%,表明公司资产负债比例结构合理,偿债能力强,运营状况良好;净资产收益率为18.64%,表明企业经营管理能力良好,投资项目均能产生比较好的效益;每股收益0.17元,每股净值1.229元,每股公积金1.77元。表明企业成长性较好,未来股本扩张能力强,适合中长线持有。

上海三毛(600689)

上海三毛的前身上海第三毛纺织厂,创建于1933年7月。1993年进行股份制改造,将原公司净资产4908.83万元折为4908.83万股国家股,1993年7月29日,“上海三毛纺织股份有限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司”宣告成立。1993年8月6日至1993年12月20日发行内部职工股200万股,法人股750万股,公众股800万股,人民币特种股3300万股。1993年11月8日“上海三毛”A股在上交所上市;同年12月31日,“三毛B股”亦在上交所上市。目前公司总股本1.495471亿股,其中流通A股5100万股。公司主营业务范围:生产销售毛条、毛纱、毛纺织品及服装、毛纺织技术的咨询等。主要产品:高档精纺呢绒、西服、西裤、毛料衬衫、针织内衣等。

改革开放20年来,我国纺织行业得到了迅猛发展。纺织行业已成为国民经济中门类齐全,具有相当经济规模的产业体系,也成为国际竞争力较强的行业。但由于国内纺织生产链严重老化、技术水平差、劳动生产效率低、产品结构不合理等诸多原因的制约,目前我国纺织行业既是创产值最多的行业,又是亏损面最大、困难最多的行业。纺织行业的兴衰直接关系到国有企业的改革成功与否,因此,国家把纺织行业行为国企改革的突破口,实施减员压锭,鼓励资产重组和产业结构调整,实现从劳动密集型向资本、技术密集型产业结构转换。纺织业又是一个基本资源约束型、最终市场驱动型产业。随着世界经济贸易全球化的发展,发展中国家将依托其所具有的资源优势,利用发达国家产业结构调整的有利时机,大力发展中低档纺织产品,促进产品出口,逐步提高产品的市场竞争力。特别是随着中国加入世贸组织,我国将享受成员国之间的最惠国待遇和发展中国家优惠待遇,按照《纺织服装协议》规定,我国在设限国的配额将在现有的年增长率的基础上,再享受25%的增长。因此,我国纺织行业将迎来新的发展机遇,纺织行业上市公司的发展空间会大大扩展。

上海三毛是我国纺织行业较早上市的股份制公司,受制于整个纺织行业的不景气,再加上自身原因,近几年来企业效益一直不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太理想。作为1999年上半年六家股份制试点企业之一，上海三毛在1999年6月14日正式公布该公司资产重组和增发新股的方案，公司将凭借其所拥有的技术、设备、品牌和人才优势，充分利用加入世贸组织的有利时机，博采国内外毛纺精品之长，做大服装面料基地；形成品牌产品的规模经济，并向下游产品延伸，构筑与高科技项目结合的现代化大型企业。具体目标包括：(1)形成产品档次高、技术含量大、开发能力强、管理得力的快速反应机制，使企业处于同行业的领先地位；(2)形成上下游结合、面料与服装配套的生产格局，一方面以面料占领国际国内服装大市场，另一方面吸收国外的资本和技术，占领目前尚属起步阶段的、用电脑设计定制高级西服、女装生产及销售领域；(3)形成精细精毛纺织结合，以生产高档粗纺羊绒为主的生产基地；(4)形成含有高科技成分，多元经营的发展定位，在高校科研单位寻求较为成熟，有生命力的高科技项目，投资参股，形成巩固发展毛纺，但不限于毛纺主业的新的经济增长点。

在全国毛纺织市场环境继续低迷的状态之下，上半年主营收入同比有所降低。但由于受到上海市政府在税收方面的扶持，所得税大幅减少，再加上获得的土地收入85万元、短期投资收益158万元以及在去年以363万元投资的申泉公司返利118万元，使上半年净利润大幅增长。从公司其他财务指标来看，流动比率1.991、速动比率1.377、资产负债率40.63%，偿债能力尚可；每股收益0.004元，每股净值3.008元，净资产收益率1.35%。考虑到我国即将加入世贸组织以及公司在资产重组方面的题材，该股还有一定的投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一、汽　车

上海汽车(600104)

上海汽车是以上海汽车工业(集团)总公司独家发起,以上海汽车齿轮总厂的资产为主体,采用社会募集方式设立的股份有限公司。1997年度公开发行3亿股A股,募集资金20.82亿元,主要投入到5大项目。目前公司总股本14亿股,其中流通A股4.2亿股。主营业务范围:汽车、摩托车、拖拉机等各类机动车整车及零部件。主要产品:桑塔纳轿车、别克轿车、旅行轿车、轻型轿车以及各类汽车零配件等。

汽车行业是我国的支柱产业,而轿车行业则是汽车行业中最具有发展潜力的部分,预计在21世纪,随着出租用轿车和私人轿车的快速增长,轿车工业将以超常规的速度发展。从出租轿车市场来看,十多年来我国的出租车市场增长了近10倍,出租用轿车的增长拉动了我国轿车总需求的增长;另一方面,随着我国经济的快速发展和人民生活水平的提高,个人购车的数量日益增多。因此,目前我国存在一个潜在的巨大汽车需求市场。随着我国加入世贸组织,我国的汽车行业必然也会面临着严峻的挑战:首先,我国汽车工业是受到严重关税保护的行业,加入WTO对其冲击也是最大的。目前汽车产品的加权平均关税税率约为55%,在各行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业中居于最高水平，汽车业的有效保护率也高达219%。“入世”后随着关税的降低，将受到较大影响。其次，WTO对中国汽车业的规模不经济提出了挑战，产业重组不可避免。近年来，国际汽车行业产业重组的浪潮一浪高过一浪，国内汽车业也应下大力气进行厂商结构的重组和产品结构的调整。再次，WTO对中国零部件工业现行的生产体制、配套供应体制提出了挑战。中国的8大轿车生产基地都各自建立了零部件配套体系，轿车零部件生产企业无法扩大生产规模、降低成本，导致整车厂国产化率虽然很高，成本却无法同比下降。

改革开放20年来，上海汽车工业资产总额扩大了60倍，轿车总产量增长了100倍，已作为第一支柱产业崛起在黄浦江畔。上汽人艰苦创业，大胆开拓，全行业销售收入平均每年以28%的速度递增，1997年为1979年的96倍多；利润平均每年以20%的速度递增，20年增长46倍多。20年间，上海累计已生产115万辆桑塔纳轿车，在全国轿车市场雄踞“半壁江山”地位。1998年上汽集团实现销售收入749亿元，利润55亿元，在全国汽车工业企业和上海工业系统中都名列前茅，其中利润占全国汽车工业利润的80%多。上汽集团在全国工业企业最优500强综合评价中也名列第一。上海汽车工业的发展过程，是积极探索、深化改革的过程。特别是在1985年改制之后，上汽重点推进集团的资产结构重组：投资5亿元参与上海广电(集团)有限公司的资产重组；通过兼并重组建立了上海客车制造公司，随后又与上海飞翼汽车制造有限公司强强联合，组成新的客车公司；改组建立上海汽车股份有限公司，实现“上海汽车”A股成功上市；与江苏仪征汽车工业公司实行跨省市联合重组，建立起上汽集团继上海大众、上海通用之后的第三个集约化、规模化整车基地。一系列的资产重组举措，使上汽集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

团大大拓展了发展空间,也增强了企业实力。加入 WTO 对我国汽车工业结构调整会有两方面的促进作用:一是厂商结构,二是产品结构。从厂商结构来看,我国一直注重培养经济型轿车和大型汽车制造商。加入 WTO 后,中国与国外汽车跨国公司的全面合作将得到加强,同时也必然造成国内厂商的结构分化,但以前国内大型汽车集团占主体的局面不会有太大的改革。在产品结构上,变化则体现为产品的系列化、层次化、多功能化。上海汽车公司及其集团公司所生产的大众、别克都是有相当竞争力的品牌,其母公司有不少数目是合资公司,对世界先进的汽车技术吸收消化的能力较强,只要进一步降低成本,重点开发中、低档车,突出与进口相比的品种差异化和性能价格比优势,还是具有较强竞争力的。特别是上海汽车已初步具备了规模经济的雏形,有一定的自主开发能力(2000 年上海汽车将推出帕萨特 B5)。其母公司实力雄厚,所属的上海大众汽车有限公司和上海汽车工业销售总公司在 1999 年的营销收入和获利是我国汽车行业中最好的。面对加入 WTO 后的竞争与挑战,上海汽车将通过增强集团核心业务的控制能力,实施精益管理,把有限的资源向优势企业集中,走规模效益的发展道路,加快培育具有国际竞争力的零部件系统集成配套企业;同时,充分利用全球的技术资源,开发和生产能走出国门、走出家门的整车产品。继续扩大和加强与世界领先汽车集团的合作,学习和借鉴他们的先进技术和管理方法,加快实施技术创新和管理创新,力争在世界汽车工业的发展中占有一席之地。

从公司 1999 年中期业绩来看,1～6 月份主营业务同比增长 4.547%,继续保持了行业龙头地位,同时经济效益也名列行业前茅。公司财务状况良好,资产负债率仅 24.17%,财务杠杆有潜力。流动比率和速动比率分别为 1.667 和 1.449,表明公司偿债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力强，运营状况良好；净资产收益率为8.56%，有较强的赢利能力；每股收益0.265元，每股净值3.068元，每股资本公积金为1.449元，税后利润增长率4.367%，是投资者进行中长期投资选择的理想对象。

福田汽车(600166)

福田汽车是于1996年8月13日，经北京市人民政府批准，由北京汽车摩托车联合制造公司和常柴集团有限公司、武进柴油机厂等100家单位发起设立的北汽福田车辆股份有限公司，1998年6月2日在上交所上市。目前公司总股本2.52356亿股，其中流通A股6500万股。公司主营业务范围：经营农用车、柴油汽车、摩托车、机械电器设备的技术开发、技术转让等。主要产品：轻型货车、四轮农用车、三轮农用车、三轮摩托车、联合收割机、植保机械、化学建材及装备等。

汽车行业作为国民经济的支柱产业，受到了各国政府的普遍重视，无论在发展中国家，还是在发达国家，均是政府重点扶持的产业之一，在产业政策上都给予了极大的倾斜。例如日本的汽车工业在成长过程中受到了政府的多方“呵护”，先是以高关税严加保护，加入世贸组织之后，转为隐蔽的非关税壁垒，制定了严格的汽车排气标准。此外，日本政府还对汽车企业推行资金援助、财政补贴，对引进技术实行外汇支持等多项政策。我国汽车产业与国外发达国家相比尚属幼稚产业，起步晚、底子薄、先天不足，再加上至今尚未完全建立起现代企业制度、多元化的投资体系和现代资本运营形式。导致我国的汽车工业规模经济不明显，整体效益不理想。随着经济的发展和人民生活水平的提高，私人购车和出租用车需求的增加，我国汽车市场的发展空间巨大。伴随着中国加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入世贸组织，国际上著名的汽车公司必然会涌入我国瓜分汽车市场，对我国的汽车工业带来一定的冲击。

作为我国农用运输车行业的排头兵，北汽福田车辆股份有限公司紧紧围绕农村这个大市场，在积极推进农业机械产业化的进程中，创下一个又一个行业之最。福田股份坚持走高技术发展之路，率先在同行业中将成熟的汽车技术嫁接到农用运输车上，使这一新兴行业具有较高的技术发展起点。公司目前建立了行业中惟一的国家级农用车技术中心，针对农村市场的特点，这个技术中心在最短的时间内，就开发投放了 24 个系列 82 种规格的新产品，适应了农村用户的多层次需求。由于福田股份产品开发的技术质量水平较高，最近已被国家批准为汽车整车生产厂，成为全国农用车行业中第一个拥有汽车整车生产目录的企业。依靠遍布全国 28 个省市的 500 多个销售网点和近千人的营销队伍，北汽福田公司把产品送到了农民的家门口，也使自己成为国内市场同类产品中产销量最大的企业。1999 年福田股份的四轮农用车产销量与去年同期相比有所增长，销售收入有较大增长。由于农用车是具有中国特色的车型，加入世贸组织对于以生产四轮农用车为主的福田股份而言，不会带来太大影响。首先，农用车行业属于劳动密集型产业，附加值相对较低；其次，农用运输车属经营性资产，价格低、实用性强，国产车易被接受；再次，目前关税本身就较低。

通过不断研制开发新产品和建立全国性的销售网络，福田汽车以低价位高技术走红市场，福田股份 1999 年度产销计划也增加四成，约占北京汽车工业全年产销计划的六成以上。此外，福田股份与北京化工大学共建科技开发基金，加大科技开发的投资。

从 1999 年公司中期财务报告来看，上半年公司汽车销量 29544 辆，同比增长 389.1%，收割机正式批量投放市场就销售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1682台，市场占有率达12.5%，成为行业中三巨头之一；建材产业已形成一定规模，其效益将逐步体现。伴随各产业的快速发展，公司净利润增长134.41%，显示出战略调整已获得成功，也表明公司“新三步”发展战略迈出了可喜的一步。流动比率和速动比率分别为1.044和0.697，股东权益比率38.38%，表明公司资产负债结构比较合理，偿债能力很强；净资产收益率为12.25%，净资产增长率14.11%，表明发展较快且赢利能力也较强；每股收益0.40元，每股净值3.25元，每股资本公积1.34元。该股发展前景较好，有一定的投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、酒　业

五粮液(0858)

五粮液是以四川省宜宾五粮液酒厂为主要发起人，以募集方式设立、并于1998年4月27日在深交所上市的股份有限公司。目前公司总股本4.8亿股，其中流通股1.2亿股。主营业务范围：酒类及相关辅助产品(瓶盖、商标、标识及包装制品)的生产经营。主要产品：五粮液酒、尖庄酒、五粮春酒、五粮醇酒等系列白酒。

中国是世界上最大的酒类生产消费市场，中国酿酒业在世界上占有举足轻重的地位。在社会生活中酒具有其他物品所无法替代的功能，它是一种高利税产品，酿酒企业也是财政收入的重要来源；同时，还可以带动养殖、印刷、包装业发展，在扩大就业、脱贫致富等方面作用突出，因此在国民经济中具有重要的地位。我国传统的饮酒习惯，形成了具有中国特色的酒业结构，即高度数、高耗费的白酒长期以来占据我国饮料酒市场的主导地位。但随着人们消费习惯的改变，白酒行业整体走低趋势不可逆转，不过随着消费者品牌消费意识的不断增强，优质白酒仍拥有大量市场。

五粮液是中国白酒行业的龙头企业，近年来经济效益连年递增，自1994年以来，销售额和利税总额连续位居全国酒行业第一名。面对国内名酒买方市场的出现和国内需求不旺的不利局面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五粮液公司适时转变观念，及时调整营销战略，充分发挥公司产品质量优势、品牌声誉优势、产品结构优势、销售渠道优势，进一步抓好销售队伍建设，增强销售力量，汇集公司促销人员、总经销商、分销商、广告代理商四方力量，加大促销力度。此外，从1995年以来，五粮液公司除高档酒以外，研制开发出了不同价位的系列酒，抢占市场空间，形成了适应不同消费层次的产品梯次结构；同时，开发适应不同区域消费群体的地方特色酒。通过进一步进行市场细分，建立稳定的销售渠道和网络，从国内到国际，从城市到农村，抓终端消费，开拓国际国内市场；加强售后服务工作，提高了产品的市场竞争力。经美国CALLERIA公司批准，五粮液获得了DFS的国际免税商店销售权。据悉，这是第一个进入此类国际免税商店的中国白酒品牌。在1999年年底公布的1999年中国最有价值的品牌报告中，五粮液的品牌价值已从1998年的60.62亿元上升至86亿元，在中国最有价值品牌中排行第四，白酒行业第一。

近几年五粮液公司产品结构调整取得突破，开发适应不同区域消费群体的地方特色酒。与北京市粮酒公司合作生产的京酒，1998年销售量达到8000吨，销售突破3亿元，并从北京辐射到河北、河南、山东、天津等地，还有主销西安的古都液、面向福建的闽台春酒、适合藏区的圣酒等，同时，五粮液集团又面向国际市场开发了适销对路产品。1999年五粮液公司利用其600年窖龄的窖池所开发的“600岁酒”又将成为公司新的利润增长点。凭借其良好的经营业绩，在1999年9月份，五粮液集团入选了“中国企业新纪录”。

从公司1999年中期财务报表来分析，上半年公司取得了较好的经营业绩，主营业务增长率57.04%，税后利润增长率25.04%，销售收入继续保持大幅增长。流动比率和速动比率分别为2.673

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和2.078,资产负债比率为26%,表明公司资产负债结构合理,偿债能力很强。净资产收益率为15.17%,净资产增长率12.07%,表明发展较快且赢利能力较强;每股收益0.99元,摊薄每股收益0.66元,名列沪深两市近千家上市公司的前茅,每股未分配利润0.76元,每股净值6.53元,每股资本公积金3.756元。该股是理想的中长期投资品种。

湘酒鬼(0799)

湘酒鬼是以湘泉集团有限公司作为独家发起人,将其下辖的湘泉酒公司、酒鬼酒公司和陶瓷公司三个全资子公司即湘西湘泉酒总厂的净资产折股,同时向社会公开募集股份,设立的湖南酒鬼酒股份有限公司,并于1997年7月18日在深交所上市。目前公司总股本3.0305亿股,其中流通A股1.070735亿股。公司主营业务范围:生产、销售曲酒系列产品、陶瓷包装物、纸箱、印刷服务。主要产品:酒鬼、湘泉、神鼓系列白酒,共3大系列19个品种。

酿酒行业历史悠久,是一个低成本、高附加值、高税费的垄断竞争行业,随着城乡人民生活水平的提高,我国酒类饮料的消费量迅速增长,目前已成为世界上最大的酒类生产消费市场。酒类行业也是我国最早进入市场的行业之一,早在1988年国家就放开了名酒的价格,面对激烈的市场竞争,大型酿酒企业已逐步建立起一种以市场为中心、以销售为龙头的生产经营体制。由于国家政策的导向和人们生活水平进一步提高,白酒行业整体走低趋势不可逆转,竞争也日趋激烈。在总量控制的基础上,国家将扶持一批名优白酒上水平、增效益,进行资产重组实现规模效益。

针对全国名酒市场竞争激烈的局面,湘泉集团一直致力于产品品质的研究和创新,创造出了被誉为中国传统四种白酒香型之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外的又一新香型，受到广大群众青睐。先后开发了38°、52°酒鬼香醇，28°软湘泉，52°星级湘泉等16个品种，使公司形成了多价位、多系列、多品位的产品结构。通过“窖泥乙酸菌培养”、“夹层泥发酵”等新技术的运用，进一步提高了产品质量和优品率，为产品的市场地位奠定了坚实的基础。同时，公司集中力量积极拓展市场，加快营销体制改革步伐，把酒鬼、湘泉系列名酒全国市场网络从省会城市扩大到地县两级；积极强化质量管理，推行ISO9000质量认证；通过低成本扩张控股企业，抓好资本经营，以资本运营为纽带，加速结构调整和高科技开发；以人为本，全面提高员工整体素质；以市场为导向，强化市场网络建设和集约经营并转换经营机制。

公司拟把1999年度配股募集资金32065万元用于扩大生产规模，所募资金将投入以下项目：(1)扩建年产3000吨湘泉酒项目。项目总投资4998万元，达产后可增加年销售收入1.384675亿元，增加年税后利润4642.2万元。(2)扩建年产2000吨精品湘泉酒项目。项目总投资4997万元，达产后可增加销售收入2.05128亿元，增加年税后利润9273.08万元。(3)扩建年产200吨酒鬼酒项目。项目总投资4880万元，项目完成后，可增加销售收入6769.2万元，增加年税后利润2923.76万元。(4)扩建年产300吨酒鬼醇项目。项目总投资4950万元，项目完成后，可增加销售收入8615.4万元，增加年税后利润3860.34万元。(5)湘泉酒、酒鬼酒系列扩建配套工程项目。本项目总投资2324万元，除为湘泉酒、酒鬼酒系列酒发挥经济效益和环境保护提供保证外，项目本身年创销售收入648.03万元，创年净利润49.56万元。(6)年产1亿支针剂车间GMP改造项目。拟向湖南洞庭湖药业股份有限公司投资3835万元，用于对该公司原针剂车间进行改造，全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面实施GMP。本项目建成投入生产后，可创年销售收入9411.5万元，年税后利润可达3099.7万元。(7)建设综合信息管理及决策系统工程项目。本项目总投资2520万元，项目建成后5年可节约管理费用4618万元。(8)彩印包装中心技术改造项目。本项目将投资3892万元于湘泉集团控股的金泉彩印有限责任公司彩印包装中心技改项目。本项目建成后年销售收入为1.339161亿元，年税后利润1842.27万元。

由于受到整个白酒行业不景气影响，该公司上半年主营业务收入、利润总额、净利润等各项指标与去年同期相比均有所下滑，但“湘酒鬼”作为全国名优白酒品牌，其品牌赢利能力仍较强。从1999年中报看，流动比率和速动比率分别为3.142和1.364，股东权益比率76.72%，表明公司资产负债结构合理，偿债能力很强；净资产收益率为20.74%，净资产增长率9.38%，表明发展较快且赢利能力也较强；每股收益0.35元，每股净值3.743元，每股资本公积金1.53元。该股发展前景较好，有一定的投资价值。

燕京啤酒(0729)

燕京啤酒是1997年4月25日经北京市人民政府批准，由北京燕京啤酒集团公司、北京市西单商场股份有限公司、北京市牛栏山酒厂等三家作为发起人，共同设立的“北京燕京啤酒股份有限公司”。燕京集团作为主要发起人，以净资产3.225816亿元投入股份公司，其他发起人全部以现金方式投资入股，共投入现金3000万元，按国家有关规定，均以65.1%的比例折成股份，共计2.2953亿股，其中燕京集团持股2.1亿股，其他发起人持股1953万股，并于1997年7月16日在深交所上市。目前公司总股本5.542245亿股，其中流通A股1.44亿股。主营业务范围：啤酒、矿泉水、啤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

酒原料、饲料、酵母等的生产和销售。主要产品:高、中、低档啤酒。

啤酒工业在我国酿酒行业中发展最快,自改革开放以来,年产量平均增长率在20%以上。我国啤酒产量和需求量在世界名列前茅,目前已形成了一个相对成熟的啤酒市场。与世界人均年消费28升相比,我国目前人均消费仅有16升,可见国内啤酒市场发展潜力巨大。此外,我国政府对啤酒行业的发展从政策上大力支持,积极扶持民族啤酒工业的发展,鼓励和支持啤酒工业进行资产重组和结构调整,重点支持名牌企业进行跨地区、跨行业兼并重组,以实现规模经济。

我国啤酒市场又是一个没有硝烟的战场,随着中国加入世贸组织,啤酒企业既面临着前所未有的发展机遇,同时也迎来了严峻的挑战。我国啤酒企业生死存亡的关键在于规模,因为啤酒业固定资产占总资产的比重一般在50%以上,产量的增加可直接导致单位固定成本的降低,也将大幅度地降低原材料的采购成本,生产成本的降低将使价格优势凸现。北京燕京啤酒股份有限公司是我国目前最大的啤酒生产企业,连续5年荣获"双十佳企业"的殊荣,其规模和效益增长率一直保持在30%以上,产品科技含量和经济增长质量不断提高,目前在北京这个约占全国啤酒消费总量1/20的庞大市场上,燕京啤酒处于龙头地位。作为啤酒行业吨位最重的"航空母舰",为确保优势地位,进军全国市场,乃至走向世界,燕京啤酒不断实施低成本扩张,扩大向高新技术产业领域的投资,并与中国工商银行北京分行签订了《银企合作协议》。燕京啤酒与上海中科生物医学高科技开发有限公司合资设立的"北京燕京中科生物技术有限公司"已于1999年5月投入生产。

从1999年中报来看,1～6月份生产啤酒43万吨,同比增长9.14%,连续4年保持了龙头地位,同时经济效益连续两年名列行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业前茅。主营业务利润及净利润增幅远大于主业收入,主要原因是费用及营业成本得到了有效的控制,三项费用比1998年同期减少了400万元。公司财务状况良好,资产负债率仅为11.85%,财务杠杆有潜力。1998年募集的8.19亿元资金绝大部分已经按承诺完成投资,并产生了良好的经济效益。流动比率和速动比率分别为3.019和1.953,表明公司偿债能力强,运营状况良好;净资产收益率为8.62%,有较强的赢利能力;每股收益0.356元,每股净值4.13元,每股资本公积金为2.29元,净资产增长率83.21%,税后利润增长率为40.41%,属绩优高成长股,是投资者进行中长期投资选择的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十三、煤　炭

郑州煤电(600121)

郑州煤电是经煤炭工业部和国家经济体制改革委员会批准，由郑煤集团公司独家发起，以其下属的超化矿、米村矿和东风电厂资产投入，采取募集设立方式设立的股份制企业。经中国证监会批准，郑州煤电于1997年10月28日向社会公开发行8000万股社会公众股，并于1998年1月7日在上交所上市。目前公司总股本为4.5亿股，其中流通A股1.2亿股。公司主营业务范围：煤炭生产、矿井建设、铁路运输、发电及输变电、冶炼、水泥等。主要产品：煤炭、电力以及劳务服务等。

我国是一个富煤贫油的国家，煤炭一直是我国的主要能源，政府始终把煤炭工业作为涉及国计民生的重要基础能源产业来重点扶持。尽管煤炭行业是国民经济的基础产业，但它又是经济发展中的夕阳产业，受到多种因素的制约，我国煤炭行业整体不景气，许多大中型煤炭企业效益低下。郑州煤电是以煤炭生产作为主体产业，其生产的无烟煤和贫瘦煤均具有低硫、高发热量、可磨性好等特点，畅销国内十几个省市并出口到日本市场。郑州煤电作为国内煤炭行业仅有的几家上市公司之一，自上市以来，不断加强生产经营管理，建立起一套规范的管理制度：在推行目标成本管理的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基础上，采取“三降低一压缩”的管理举措，即降低成本中的材料费和电费支出、降低工资成本，大力压缩非生产性开支和管理费。在煤质管理上，狠抓煤炭效益工程，以质促销，提质增收。在资金管理上，严格推行资金使用计划，控制生产性支出，大力压缩非生产性支出。在煤炭销售上，加大销售工作力度，拓宽煤炭销售渠道，并根据市场销售形势的变化及时调整营销战略，在巩固老用户、开拓新市场、最大限度争取煤炭外运的同时，积极开展地销，增加收入，提高效益。

在加强管理的同时，郑州煤电坚持走“科技兴矿”之路，大大提高了企业效益。该公司超化和米村两个煤矿的各项指标已多年跨入全国同类矿井前列，年生产商品煤约 300 万吨；东风电厂的经济指标在河南省同类电厂中名列前茅。这个由报废矿（原东风煤矿）转产发展起来的新兴企业，在投产后的几年时间里，共累计发电 10 多亿千瓦时，创利润数千万元。作为基础产业中的企业，郑州煤电不仅拥有管理和技术上的优势，而且还拥有其他综合优势。如政策优势：增值税实行 13% 的低税率，低于国内企业 17% 的平均水平；对于开发能源的生产性设施及技术改造，国家规定免缴投资方向调节税；坑口电厂属于资源综合利用项目，可免征 5 年所得税，免缴上网配套费，不参加电网调峰，允许高峰满发等。地理优势：地处中原地区交通枢纽，四通八达。资源优势：公司现有煤炭地质储量 4.2 亿吨；可采储量 2.3 亿吨，且煤层埋藏浅，矿井地质与水文地质简单，而且还有较为可观的伴生矿产资源有待于开发生产。另外，公司人员构成合理，无离退休人员；矿区和电厂处于成长期，发展潜力巨大；所采用的设备和技术属国内先进水平。

郑州煤电根据国家产业政策，结合自身特点，制定了“以煤为本、煤电联营、多业并举”的经营发展战略，即以技术为先导，以效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益为中心,调整产品结构,提高生产集约化程度,实现资源综合利用。同时,拓宽经营范围,向集团化方向发展,力争把公司办成技术先进、机制灵活、管理完善、高效运转的现代化公司。1999 年 8 月 27 日,郑州煤电股份有限公司与北京化工大学在北京人民大会堂举行了隆重签字仪式,双方将合作发展高新技术产业,并共同组建一家高新技术产业股份有限公司,利用化工大学现有的成熟科研成果,将其迅速转化为生产力;同时,开发具有较高商业价值和较好社会效益的煤化工技术以及其他高新技术,并尽快将它转化为产品。此举意味着身处基础工业的郑州煤电已注入了高科技的血液。

随着 1999 年上半年能源需求增加以及国家加大对小煤窑的整顿力度,该公司完成煤炭产量 146 万吨,较上年同期增长 30.99%,煤炭销售收入 20104 万元,较上年同期增长 48.23%。虽然发电收入 3220 万元,较上年同期下降 19.90%,公司业绩仍然同比大幅增长,加上上半年所得税“全征全返”,净利润同比增加 123.60%。从公司 1999 中期其他财务指标来看,流动比率和速动比率分别为 3.111 和 2.876,股东权益比率 74.47%,表明公司资产负债结构合理,偿债能力强;净资产收益率为 8.29%,有较强的赢利能力;每股收益 0.202 元,每股净值 2.43 元净资产增长率 22.787%,业绩尚可。考虑到国家的政策支持以及其加大向高科技领域投资的力度等因素,该股有一定的投资价值。

神火股份(0933)

河南神火煤电股份有限公司于 1998 年 8 月 24 日经河南省人民政府批准,由河南神火(集团)有限公司作为主发起人,与永城市化学工业公司、永城市铝厂、永城市纸业公司和永城市皇沟酒业集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

团总公司5家单位共同发起设立河南神火煤电股份有限公司。公司的主发起人是河南神火(集团)有限公司,其前身是永城矿务局,成立于1990年,为国家大型一类企业,1997年被国务院列入全国1000家重点扶持企业。1995年12月18日经河南省经济体制改革委员会批准,河南神火(集团)有限公司发起成立永城煤炭工业股份有限公司,后更名为河南神火煤炭股份有限公司。经中国证监会批准,神火公司于1999年7月23日以上网定价发行方式向社会公开发行7000万股社会公众股,每股面值1.00元,发行价7.50元/股。本次发行后,目前公司总股本达22868万股,其中流通A股为7000万股。公司主营业务范围:煤炭生产、销售、洗选加工;发、供电;铁路专用线营运;矿用器材生产等。主要产品:煤炭、电力、矿用器材等。

神火股份是一家以煤炭生产为主业的上市公司,在我国整个煤炭行业不景气的情况下,该公司却取得了令人瞩目的业绩,在发行新股前,1999中期每股收益为0.25元,净资产收益高达17%。公司取得良好业绩的原因一方面是依靠地理位置、产品、交通等特有的优势;另一方面是加强企业的经营管理,采取了一系列有效的措施。针对当前煤炭产品滞销,价格下滑的局面,公司经过市场调研,发现各种洗精煤、块煤不但价高,而且还非常畅销,于是就抓住时机,迅速作出反应。公司扩建了洗煤厂,开足马力生产洗精煤,满足了宝钢、马钢、济钢、梅山公司等一批冶炼大企业高喷吹的需求,使精煤在企业赢利中所占比重已由1996年的13.9%提高到1998年的39.3%。1999年上半年,公司销售精煤32万吨,创收1800万元。为提高块煤率,增加块煤产量,公司从生产源头抓起,推广了微差爆破新技术,并自行研制安装了全国首套入仓防破碎装置。1999年上半年,公司销售块煤14.92万吨,块煤增收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1381.28万元。同时,为满足不同行业用户的需求,公司还从外地购进烟煤与自己生产的优质无烟煤进行搀配,生产各种配比成分的配煤,受到客户的欢迎,并出口到日本、韩国等国家。

1999年7月公司公开发行股票7000万股,募集资金51170万元(扣除发行费用后),将用于以下项目:(1)新庄矿技术改造项目。该项目总投资19617万元,全部改造工程建成后,矿井年新增生产能力90万吨,年新增销售收入1.782亿元,年新增净利润3060万元,税后内部收益率21.75%,投资回收期5.97年。(2)新庄选煤厂技术改造项目。该项目投资4998万元,工程全部建成投产后,可每年新增销售收入2.0914亿元,新增利润1288万元,税金239万元,财务内部收益率19.24%,税后投资回收期6.55年。(3)葛店矿井技术改造项目。该项目投资4988万元,项目建成后,年可增加煤炭产量45万吨,年新增销售收入9000万元,新增利润2380万元,税金780万元,税后内部收益率27.08%,税后投资回收期5.92年。(4)矿区铁路专用线延伸改造项目。该项目投资4690万元,项目建成后,每年可外运葛店矿煤炭50万吨,年新增税金373万元,新增利润688万元,财务内部收益率13.53%,投资回收期7.57年。(5)黄集井田开发改造项目。该项目投资4950万元,建成后,年新增生产能力21万吨,新增销售收入4200万元,新增利润1136万元,税金344万元,税后内部收益率20.18%,税后投资回收期6.48年(含建设期)。(6)投资收购河南神火(集团)有限公司矸石电厂。公司拟用约5100万元募集资金收购集团公司矸石电厂,收购后每年可节省电费开支140多万元,同时减少工业废渣堆放占用耕地约6公顷,每年节省废渣处理费用10万元。

1999年1～2月,公司已完成生产原煤153万吨,实现利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5438万元,分别比去年同期增长31.9%和29.67%;实现净利润3917.80万元,以发行新股前总股本1.5868亿股计算,每股收益为0.25元,净资产收益率为17%,以发行新股后总股本2.2868亿股摊薄计算,每股收益为0.171元,净资产收益率为6%;从其他财务指标来看,流动比率和速动比率分别为0.983和0.661,股东权益比率为38.15%,公司负债较多,今后应适当控制债务规模。该股属于中盘含权高成长次新股,值得投资者关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十四、交 通 运 输

海南航空(600221)

海南航空股份有限公司的前身是海南省航空公司。1993年1月,公司成功地进行了股份制改造,成为国内首家规范化的股份制航空公司。1995年经民航总局和国家外经贸部批准,公司向美国航空有限公司发行外资股,成为中国民航业首家规范化的中外股份有限公司。1997年发行了7100万股B股并上市,成为国内首家B股上市的航空运输企业,同年公司正式更名为海南航空股份有限公司。1999年11月25日,通过上网定价发行方式在上交所发行上市A股。目前公司总股本为6.7616亿股,其中流通A股为2.05亿股,B股为7100万股。海南航空主要经营航空客货邮运输和国内公务包机、航空维修和服务、航空旅游、航空食品、机上供应品、航空器材、航空地面设备及零配件生产、候机楼服务和经营等业务。

航空运输业是20世纪发展起来的新兴行业。作为重要的基础产业,在适应经济发展需要的同时,受国家政策扶持和保护,一直保持高速发展。1980年到1996年航空运输三大指标(客运量、货邮量、总周转量)年均增长率均在15%以上,近10年民航运输业则以接近20%的速度增长。近两年受亚洲金融危机和国内经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济形势的影响，航空运输业进入缓慢增长时期。但随着改革开放的不断深入，我国经济持续增长，对外开放和国际交往日益频繁，整个航空运输业的发展空间相当大，将保持持续快速的发展。海南航空从开始组建就一直得到政府及其有关部门的全力支持，在税收、技术、投资、金融等方面都享受相应政策优惠，这无疑直接提高了公司的赢利能力并极大地促进了其发展。随着海南产业结构的调整，海南经济的两个龙头产业也构成公司持续增长的动力：一是海南旅游业的迅速发展使得公司在已经取得优势的海南航空运输市场的占有率在稳定的基础上逐步扩大；二是海南热带高效农业的发展及热带养殖、种植产品的快速增加使得公司在货运市场中大有潜力可挖。

海南航空的发展战略是：巩固发展主业，带动相关产业，逐步实行集团化经营，朝国际航运企业的目标迈进。海南航空 A 股发行上市募集资金的投向之一是，以 1.8 亿元偿还投入海口美兰机场有限责任公司的银行贷款，也即入股海口美兰机场有限责任公司，成为其第二大股东，入股资金共计 2 亿元人民币。海南航空承担美兰机场除供油和交通管制之外的所有项目，目前机场主体工程已竣工，并于 1999 年 5 月 25 日正式通航。据测算，公司于美兰机场建成投入营运的当年即 1999 年即可赢利，截止到 2010 年机场公司营运期内年均利润可达 1.93 亿元，海南航空年均可获分红 4324 万元，年均投资回报 21.62%。机场公司运营的前两三年，分红能力相对较弱，但之后即可逐年递增，稳定可靠。海口美兰机场在税收、土地占用、综合投资补偿等方面都享受政策优惠，也使海南航空受益匪浅。在入股美兰机场扩展利润来源的同时，海南航空将建设更好更大的美兰基地，为飞行提供大量后勤支持，减少公司对其他货运、维修、食品等公司的依赖，并有更好的条件完善建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立自身的飞机维修保养基地和培训中心，从而进一步控制成本、增强成本优势。海南航空本次募集资金投向之二是以8.2亿元投资于三架波音767—300飞机引进项目。根据海南航空所作的项目经济效益分析，引进的三架B767飞机年客运收入可达11.1345亿元，年货运收入可达1.8937亿元，合计13.0282亿元，税后利润为2.0719亿元。海南航空引进三架B767宽体客机扩大运力后，将调整飞机航线布局，开辟高频率国内干线及由海南通往香港、澳门地区的航线以及东南亚等国际航线，形成适应不同层次、经济效益良好的航线网络结构。总之，海南航空本次上市募集资金的投向，不仅使公司形成增收节支、开源节流的良性双向循环，直接增加赢利能力，同时还将大大增强公司在客运市场特别是货运市场的竞争力，这对公司主业长远发展具有重要的战略意义。

海南航空近三年来主营业务收入逐年增长，在1998年宏观经济环境处于低谷、国内航空公司大面积亏损的情况下，公司仍实现净利润9625.2万元，说明了海南航空的抗风险赢利能力在同行业中处于先进水平。公司上市后资产负债率为55%左右，比同行业平均水平78%要低，且总负债中有61%属长期负债，大部分偿还期在5年以上，不需要在短期内筹集资金偿还。高负债经营是航空业的普遍现象，只要有良好的营运机制、经营得法，公司完全可以充分利用财务杠杆功能在高负债的情况下创造出高效益。1998年年底公司的流动比率1.18，速动比率0.82，公司行业及主营业务的特点决定了这两项指标比一般生产企业低。1999年7月每股收益0.15元，净资产收益率6.17%，预计公司1999年度将实现净利润1.4868亿元，每股收益将达到0.22元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虹桥机场(600009)

上海虹桥机场股份有限公司是由上海机场控股(集团)公司独家发起,采用募集方式而设立的一家股份有限公司。公司依托原虹桥机场,并通过原虹桥机场的优质资产重组得来。1998 年 2 月 18 日以上网定价发行方式在上交所上市,目前公司总股本 13.5 亿股,流通 A 股 4.5 亿股。公司经营范围包括:机场建设、施工、运营管理,为国内外航空运输企业及旅客提供地面保障服务,经营出租机场内航空营业场所、商业场所和办公场所,广告经营,国内贸易以及其他与航空业务有关的业务。

中国经济起飞后,能源交通等基础设施落后形成的“瓶颈”效应对经济发展的阻碍作用越来越明显。为此,国家对民航业采取了一系列财政支持和政策支持,同时打破了民航总局独家经营的格局。目前国内由民航总局、地方政府、部队等单位兴办的航空公司已有 30 多家,普遍规模偏小(尤其是与国际大航空公司相比)。众多公司共同进入同一市场,各自为战,带来并加剧了市场的无序竞争。与此同时,随着世界民航竞争中联盟格局的形成,外国航空公司也纷纷以更大规模涌入并争夺我国市场。航空业受宏观经济影响较大。在 1998 年东南亚金融危机和国内消费需求紧缩的背景下,虹桥机场依然取得了不俗的业绩:飞机起降架次、旅客吞吐量、货邮吞吐量分别比 1997 年增长 13.6%、3.3%、20.1%;在业务量增长的情况下,公司的主营业务收入与净利润分别比去年增长 19%和 71%。

1992～1996 年,中国航空运输业务总量年平均增长率为 14%以上,虹桥机场则达到 17%,这主要得益于上海处于中心城市和国际性大都会的地位以及上海地区日益提高的经济发展和对外开放程度。与其他大盘股相比,虹桥机场经营业绩稳定,成长性较为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突出，是中国证券市场少数具有稳定成长能力的优秀上市公司。

公司1998年发行新股募集资金19.007亿元。所募资金14亿元投向浦东国际机场一期主体工程的建设；另外约有5.007亿元将投资于浦东机场候机楼项目及虹桥机场国际候机楼的改、扩建和新建货运区。集团公司为了确保股份公司有所回报，已决定将虹桥机场投向浦东机场的投资总额由基本建设投资改为项目投资。即按照“管理一步到位、资产逐步注入”的要求，使公司在1999年以后负责浦东机场候机楼改造等项目，并使候机楼、停车场等优势资产根据公司业务需要逐步注入虹桥机场。上海浦东国际机场一期工程历时4年，它是迄今为止上海投资最大的基础设施项目，虹桥机场的募股资金大部分都投入浦东机场建设。根据上海机场(集团)公司将浦东机场的经营性资产委托虹桥机场管理的安排，浦东机场的投入营运，将使虹桥机场增添一个新的利润增长点。虹桥机场从国际惯例出发，开始尝试进行金融创新探索，拟发行不超过公司净资产40%的可转换债券，所募资金将用于投资上海浦东国际机场候机楼。虹桥机场公司认为，该项目赢利性与成长性俱佳，而且与主营业务相关度高，公司可以发挥管理优势，有利于长期投资项目的培养，有利于改善股权结构和债务结构，筹资成本也较低。

公司1999年上半年业绩受投资收益与营业外收入大幅下降的影响而增长缓慢，但其主营业务收入与主营业务利润的同期增长率分别为32.66%和34.13%，显示出更真实的增长性。其中飞机起降、客运业务保持稳定增长，而货运业务则显现出强劲的增长势头，前景看好。随着浦东机场的投入使用，将会为公司带来充足的长期投资收益。随着上海对外交流的进一步加强，虹桥机场这种垄断地位所带来的收益将长期凸现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天津港(600717)

天津港前身是天津港储运公司。1992 年下半年,被列为股份制试点单位,并以天津港务局为发起人,通过定向募集股份设立“天津港储运股份有限公司”。同年 12 月 21 日公司正式挂牌成立,成为我国沿海 34 个港口及其所属企业中首家股份制企业。1996 年 6 月 14 日在上交所上市,原名为津港储运,1998 年通过资产重组后更名为天津港。目前公司总股本 3.38993 亿股,流通 A 股 9197.5 万股。公司主营业务为港口装卸、商品储存、中转联运、汽车运输、集装箱搬运、拆装箱及相关业务;货运代理;劳务服务。主要货类包括:散货、集装箱、杂货等。

港口业的经营受宏观经济形势的影响非常大,1998 年对港口航运企业来讲是比较艰难的,企业普遍面临着东南亚金融危机造成的外贸业务下降以及国内需求萎缩的双重影响。为争夺货源,强占市场,企业之间出现激烈竞争的局面,造成价格下跌,成本提高,企业效益下降。在这种情况下,天津港仍取得了比较好的业绩,主营业务收入与净利润都分别较 1997 年增长 60%、15%。其业绩的提高应归因于公司的资产重组。继 1997 年通过 10 配 8 成功进行天津港“借壳上市”后,1998 年又实施了收购天津港港埠第五公司,全年实现利润 3176 万元,占总利润的 22%,对公司 1998 年的业绩增长作出了贡献。

天津港虽然是北方大港,但其港口条件如基础设施、设备、航道、泊位、水深等与其他港口相比并不占优势,因此公司 1999 年着力于加强基建、改善设施。公司 1999 年上半年的在建项目主要是天津港南疆焦炭和非金属沙石泊位工程。截至报告期末,项目建设共投资 24.7568 亿元,较期初增加了 2157 万元,资金来源为银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行贷款。鉴于公司1998年临时股东大会通过的配股议案未能在配股决议有效期内实施，为保证国家重点工程如期建设投产，形成公司新的利润增长点，公司根据中国证监会的要求，在对原配股方案进行修订的基础上，提出公司1999年增资配股议案。以公司1997年的总股本24213万股为基数，按10:2.14的比例向全体股东进行配股，配股价5～7元，募股资金全部用于天津港南疆焦炭泊位和非金属矿石泊位工程项目的建设，配股决议有效期为一年。同时，公司1999年下半年拟投资1.1794亿元购置天津港三突堤侧码头改造后的配套设备。该项目码头改造部分及配套设备购置共需投入资金3.0394亿元，其中码头改造工程投资金额1.86亿元，由港务局投资，改造后将成为天津港最大的现代化专业散货泊位。公司计划以自有资金和银行贷款相结合的方式解决资金来源。预计每年将新增营运收入5700万元。

公司1999年上半年实现主营业务收入2.324613亿元，为去年同期的97.06%，实现净利润为去年同期的86.86%，收入下降的主要原因是进出口货物港口装卸费率下调和吞吐量略有下降，净利润下降幅度大于收入下降幅度的主要原因是报告期内公司管理费用增加。尽管净利润较去年同期下降了13.14%，但仍与公司预计的情况基本相符，上半年完成年度利润计划的52.98%，完成货物吞吐量1182.55万吨，为去年同期的94%。公司1999年中期每股收益0.18元，净资产收益率为5.13%。

中国加入世贸，对港口行业来说是有利而无弊的，确切而言更是一次跨世纪的大发展机遇。加入世贸，将促进我国进出口贸易的迅速增长。从出口看，可获得多边、稳定、无条件的最惠国待遇，并以发展中国家身份获得普惠制等特殊优惠待遇，有利于实现市场的多元化，使我国出口贸易有较大的增长。从进口看，有利于外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国产品进入中国市场，促进进口额增加，这为天津港集装箱吞吐量的迅速增加展示了良好的市场前景，同时给天津港配套的仓储、运输等相关行业提供了很大的市场需求。通过对港口现有设施的改造和扩建以及部分在建项目的完工，天津港将逐步成为一个现代化的综合港口，只要天津港能够把握加入世贸这一跨世纪的发展机遇，未来的前景将是一片光明的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十五、建　材

江泉实业(600212)

山东江泉实业股份有限公司是由原临江工业搪瓷股份有限公司吸收合并山东江泉陶瓷股份有限公司和山东省沂滨水泥股份有限公司而设立的定向募集公司，1999年7月8日，公司以上网定价方式发行A股并于8月在上交所上市交易。目前公司总股本2.19024亿股，流通A股5500万股。公司主要生产销售建筑材料、日用陶瓷、搪瓷制品，拥有9个生产企业，一个服务性分支机构以及一个控股子公司——临沂东方陶瓷有限公司。公司主导产品为“天地牌”墙地砖、“芝麻花牌”水泥、“江泉牌”日用瓷。

江泉实业属建材行业，国内“安居工程”的推行及房地产业的复苏，使建材行业前景看好，但也使越来越多的公司涉足建材行业，迫使行业内部竞争加剧。中国加入WTO后，陶瓷业公司将面对国内和国外企业的双重压力，但建材陶瓷业是较早引入市场竞争机制的行业之一，因此“入世”对其冲击较小，陶瓷业上市公司面临的机遇将大于挑战。

江泉实业自成立以来，充分发挥股份制企业的优势，准确把握市场机遇，利用公司原材料丰富、能源充足、产品技术含量高、生产成本低等优势，取得了良好的经营业绩。主要产品在产量、质量、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术含量、市场占有率等方面均居全国同行业前列。公司出产的"天地牌"墙地砖，产品科技含量具有世界先进水平，现在已成为驰名品牌，年出口创汇能力在1000万美元以上；"芝麻花牌"水泥中的425＃、525＃获国家质量认证书和出口质量许可证，产品80%出口，年创汇1600万美元以上；"江泉牌"日用瓷在山东省内占据年产量、质量、销售率、利税率、信誉五个第一。在技术方面，目前公司80%的产品在生产过程中全部采用微机配料和中央电视监控管理，近年来公司还培养和引进了一批优秀的技术人才和管理队伍。在地理位置上，公司地处临沂高新技术产业开发区，北依兖石铁路，东临临沂机场，西靠京沪高速公路，距石臼港、岚山港仅90公里，交通十分便利。公司产品销往国内29个省市和东南亚、美国、澳大利亚及欧洲一些国家。经过6年的规范运作，江泉实业已从当年规模较小的地方性企业发展到今天全省闻名乃至全国闻名的大型企业，先后荣获"中国最大的经营规模乡镇企业"、"中国最高利税总额乡镇企业"、"省级星火骨干企业"称号。

江泉实业上市募集资金3.1864亿元，将投向科技含量高、市场前景好、经济效益显著的五大项目。一是针对国内节水型中高档卫生洁具生产的空白，新建节水型卫生洁具项目；二是新建新型建材水泥刨花板项目；三是针对公司现有油烧隧道窑能耗高、温差大的弊端，建设两段式煤气发生站项目；四是为适应当前建筑业新型墙材发展的需要，新建粉煤灰高强砖生产线；五是新建10万立方米加气混凝土轻质板材生产线。1999年11月，上市不久的江泉实业决定将原先投资额分别为6900万元和6500万元的节水型卫生洁具和两段式煤气发生站的两个募集资金投资项目，调整为建设年产1200万件高档骨质瓷技改项目和年产14万立方米胶合板块技改项目，总投资9300万元，共节余资金4100万元以用于补

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

充企业流动资金。调整后的投资方向一方面可提高公司主营业务的赢利能力,另一方面有利于公司发挥传统技术优势、原料自营进口和产品出口优势。到2003年,江泉实业计划建成全国最大的建材企业集团之一,力争成为中国建材行业的一支生力军。

公司财务状况良好,经营状况稳定。近年来的流动比率、速动比率均保持在合理的水平。只是公司利润历年无较大变化,资产负债比率偏低,经营略显保守。另外公司存货周转率亦偏低,经营资金的使用效率有待加强,流动负债所占比例过大,使公司还有必要进一步注意短期偿债风险。1999年中期公司实现每股收益0.21元(摊薄0.15元),净资产收益率7.27%,均比去年同期略有下降。

四维瓷业(600145)

重庆四维瓷业股份有限公司由原四川陶瓷厂改制而来。1998年8月四川陶瓷厂联合与其生产经营密切相关的4家公司,发起设立四维瓷业股份有限公司。公司以每股4.00元的价格发行4500万流通A股后总股本1.25亿股,每股净资产2.44元(发行后)。公司主营范围:制造和销售普通与工业陶瓷产品,复合材料浴缸,灰沙砖,塑料制品等,销量占全国需求量的12.5%。公司有以下4类主导产品:卫生瓷是公司最重要的产品,现生产7大类7个系列50余个品种,12种釉色;釉面砖是公司另一个主要产品,品种有内墙砖、外墙砖、腰带砖等,其中为卫生间配套的内墙砖为主要品种;浴缸是公司与台商合资开发的新产品;广场砖也是公司开发的新产品。

我国卫浴设备行业处于初级阶段,目前国内较大型的卫浴设备制造企业共有200余家,生产能力基本满足需要,但结构矛盾日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益突出，表现在“四大五低”，即产品产量大、企业数量大、职工人数多、能源消耗大；劳动生产率低、集约化程度低、科技含量低、市场应变能力低、经济效益低。200余家企业大多为手工作坊式生产，规模不够，生产产品数量虽然大，但90%以上为低档产品，质量较差，特别是五金件质量与国外差距甚远，不能满足居民日益提高的需求，也制约着我国卫浴行业的发展速度。为解决以上问题，国家建材局特别鼓励卫浴设备制造行业要向规模化、高档化方向发展，因此尽管我国对卫浴设备的需求在新增量上不会有太大的增长，但卫浴设备升级换代明显加快，中高档产品的需求越来越旺盛，从而为中高档卫浴设备制造商提供了巨大的商机。

四维瓷业作为卫浴设备行业的龙头企业，拥有以下的特点：(1)包袱轻、起点高：公司始建于1992年，至今仅7年历史，负担轻，效率高。公司成立虽然晚，所有关键设备都从世界卫浴设备制造水平最高的意大利、德国引进，基本达到90年代国际先进水平，在国内企业界首屈一指。(2)资源优势：公司地处重庆直辖市，除可直接享受直辖市的相关政策和三峡移民带来的巨大市场，还特别在劳动力资源和燃料上具有独特的优势，大大降低了成本，提高了公司的竞争力。(3)经营专业化：公司自创立之日起就不满足于仅仅生产卫生陶瓷，一直致力于专业化生产卫浴设备，经过数年发展，成为中国第一家专业卫浴设备制造商。卫浴设备集成化不仅可以提高企业的自我配套能力、扩大销售份额，而且可以显著提高产品的质量和档次以及降低产品成本，同时还符合国家建材局关于支持卫生间配套集成项目建设的产业政策，将受到种种政策扶持。(4)生产规模化：公司近年来一直实施技改和扩建工程，并制定了雄心勃勃的发展计划，公司力争几年内从规模上进入世界卫浴设备制造业10强。(5)技术尖端化：四维瓷业在近几年的发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中特别重视技术开发，公司已在坐便器、立柱、洗面器、水箱等产品上取得了10项国家专利。公司的工业控制和标准均采用美国、德国技术和标准，又通过了ISO9002国际质量认证。(6)营销网络化：公司始终把营销放在首位，发行股票后将进一步投入3000万元资金投资于全国销售网点建设和售后服务体系的完善，片区销售中心将增至50个，并在各销售点增设产品展示厅和售后服务队伍，进一步增强市场开拓能力。

公司本次募集资金1.8766亿元，将投入以下5个项目：(1)兼并重庆精美卫生洁具五金件有限公司；(2)卫生瓷扩建90万件技改项目；(3)年产150万平方米高档釉面砖技改项目；(4)四维洁具配件技改项目；(5)扩建营销体系项目。以上5个项目，都围绕着卫浴设备制造的专业化、规模化，有利于提高公司产品的档次和质量，有利于降低产品的成本，有利于进一步巩固四维瓷业在中国专业卫浴设备行业的龙头地位，进而参加全球市场竞争。同时以上项目建设期均为一至两年，时间短、见效快，项目达产后将增加销售收入3.3145亿元、利润9074万元，相当于1998年销售的2.61倍、利润5.34倍。

公司销售收入和利润分别从1992年的95万元、5万元增长到1998年的1.2721亿元、1698万元，6年间年均增长84%和107%，其中最近三年增长率也高达34%和40%，可谓主营与业绩历年保持裂变式增长。公司目前的资产负债率约为40%，处于比较安全的范围。1996～1999年流动比率为0.67～1.10，速动比率为0.24～0.55，都维持在比较低的水平，表明公司在短期偿债能力方面存在一定的风险，可喜的是流动比率和速动比率逐年上升且上升势头较好。公司的平均销售毛利率从1996年的52%峰值逐年小幅回落至1999年1～5月的36%，说明公司虽然保持较为理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想的毛利率,但卫浴设备市场竞争正趋于激烈。最近3年公司净资产收益率平均为15%,说明公司的综合赢利能力较强。

深圳方大(0055)

深圳方大是1995年10月5日经深圳市人民政府批准设立的股份有限公司,公司的前身为深圳方大建材有限公司。经深圳市人民政府批准,公司曾成功发行记名式人民币特种股票5000万股B股,并于1995年11月29日在深交所上市。1996年3月29日深圳方大2000万股A股以5.18元的发行价在深交所上网发行,后于1996年4月15日在深交所上市交易。目前公司总股本2.964亿股,其中流通A股4190.38万股。公司主营业务范围:生产经营新型建筑材料金属制品,金属结构设计安装,环保设备及器材。主要产品:幕墙、门窗、型材、装饰板材等新型建材产品。

建材行业是国家支持的重点行业,在国家近几年扩大基础设施建设投资的政策条件下,建材行业迎来了发展机遇。深圳方大作为国内建材行业上市的第一家股份制公司,是以幕墙、铝塑复合板、新型铝型材等高技术新型建材为主导产品的企业,拥有彩板幕墙、彩板门窗、预埋连结件等七项技术专利,在同行业中极具竞争力。特别是公司上市以来,更加强调以现代企业制度来运作,将经营战略与具体管理方法有效结合起来,在同行业内首家通过ISO9000质量认证体系,全面实施了计算机网络化管理,并通过实施国家863/CIMS集成管理,将企业管理水平提高到一个新的水准,引起了境内外投资者的广泛关注,并同时被《亚洲金融》杂志评为中国区与投资者关系最佳企业。为进一步提升企业的综合竞争力,深圳方大花大力气加强企业内部管理、成本控制和新产品开发,先后建立了技术研究发展中心和企业博士后工作站等科研开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发体系,并正在承担行业内首家实施国家863计划/CIMS集成管理系统的研究任务,这些管理创新措施极大地提高了企业的运作效率。

近两年来,深圳方大抓住国家加大基础设施建设投资和启动房地产的机遇,将国家大型基础设施和各类高档建筑作为主攻方向,实施以北京、上海、广州、重庆为主战场,同时开辟中西部市场的战略计划,成效显著。除原有的幕墙产品继续保持了增长势头外,公司投产填补国内空白的高技术产品铝塑复合板也已成为市场热点。自1998年下半年以来,公司接到的订单包括上海市浦西地区最高的建筑物——高46层的上海中心广场玻璃幕墙和铝板幕墙项目;东北地区最高的建筑物——50层的大连云山大厦玻璃幕墙和铝板幕墙项目;高达34层的位于太原市的山西省保险公司综合大楼玻璃幕墙、铝板幕墙、石材幕墙项目;上海申大商厦铝板幕墙项目;北京首都国际机场航站楼扩建工程铝板幕墙项目以及中国农业银行系统全国6万多家分支机构招牌换制铝板供应项目等。且这些工程项目均由深圳方大全资企业深圳市方大装饰工程有限公司承担设计、生产和施工任务,大大增强了深圳方大的名牌产品效应。

中国加入世贸,建材行业既迎来前所未有的发展机遇,又面临更加严峻的挑战:一方面加入世贸后,建材行业的公司今后引进技术的成本将大大降低,并将大大简化办理进出口的手续;另一方面,建材类公司也将面临很大的压力,这种压力主要来自于公司的规模。

深圳方大决心变挑战为动力,使企业再上台阶。事实上,深圳方大早几年就已经经受了这种考验,与国外大公司共同竞投项目,打破国外公司垄断中国新兴建材的局面,在1999年深圳市高交会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展馆建设的竞投中,公司曾遭遇奥地利一著名公司强有力的竞争,最终依靠过硬的质量和合理的价格取得了胜利。

1999 年年底,深圳方大历时一年精心策划和运作的 CI 系统工程开始全面实施,从而使该公司的整体企业形象得到了全面提升。此次 CI 实施阶段的《规范手册》从基础设计系统和应用设计系统遵循“以科技为本”的经营理念,强调以该集团核心企业为基础,确立品牌在国内市场的定位,并积极参与国际竞争,实现品牌的延伸,同时通过调整和完善企业形象,不断提高企业的综合管理水平,以推动企业持续、快速、健康发展。

从公司 1999 年中期的财务报告来看,主营收入和净利润自上市以来首次出现负增长,大大低于市场的预期;公司主导产品幕墙和新型铝材的市场需求尚呈增长趋势,1999 年年初公司订单就已达到年度计划的 80%,但是公司 1999 年经营遇到了一些不利因素,使公司在主营业务下降的同时,利润率也大幅下降 13 个百分点;流动比率为 6.548,速动比率 5.736,资产负债率仅为 9.64%,说明公司整体财务状况依旧保持良好,自由现金流量充裕;摊薄每股收益 0.148 元,摊薄每股公积金 1.387 元,每股净值 2.96 元,净资产收益率 5.13%,说明公司发展潜力和赢利能力尚可且拓展空间较大,值得投资者关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十六、家 用 电 器

科龙电器(0921)

广东科龙电器股份公司是1996年由科龙集团与顺德市先达发展有限公司共同设立的。1996年5月,公司吸收合并了广东容声冰箱有限公司。1996年7月,根据股东大会决议并经国家有关部门批准,公司公开发行了H股并上市;1999年6月2日公司在深交所上网定价发行A股,同年7月13日在深交所上市交易。目前公司总股本为9.920066亿股,流通A股为1.1亿股。公司主营业务为开发、制造及销售电冰箱、空调、冷柜等电器产品及相应配件业务。公司的主导产品为“容声”系列冰箱、“科龙”系列空调和“三洋科龙”系列冷柜。

目前我国家电业资源配置状况不太合理,由于条块分割和重复建设,不仅市场竞争激烈,而且大量资产处于沉淀和分散状态,资产利用率和产业整合度较低,产业规模和企业规模不相匹配。我国电冰箱、洗衣机的产业整体能力虽然居世界第一位,但企业规模与外国大公司相比有较大差距。目前我国电冰箱行业开始步入成熟期,供求缺口正在缩小,产量增速开始减缓,但由于对新产品的更新需求呈现快速上升的势头,因此仍具有较大的发展潜力。空调器在我国的发展时间较短,特别是进入90年代后,空调器逐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渐成为城乡居民新的消费热点。目前城镇家庭的空调普及率在10%左右，远远低于发达国家80%以上的普及率，加上社会集团的购买、城镇居民家庭收入的持续增长及受全球气候变暖的影响，空调器在今后会成为家电行业中增长较快的一个板块。强劲的市场需要带动了国内空调器行业的迅速成长，年生产能力急剧扩大，市场处于供过于求的买方市场。在激烈的市场竞争中，通过优胜劣汰，全国五大生产厂商的市场占有率已达60%。

科龙集团在日益激烈的家电市场竞争中仍然保持多年的快速增长，是国内第一及惟一同时获得ISO90011、ISO14001及MRPII甲级认可的冰箱制造商，并荣获世界经济论坛1997年度东亚区最佳全球增长公司证书。科龙集团之所以能取得骄人业绩，主要基于如下一些优势：(1)管理优势。科龙从建厂开始，就把管理放在十分重要的位置，他们根据不同时期、不同情况制定了一整套科学、规范的现代化管理制度，从上到下形成了一个严格管理、以科技求发展、向管理要效益的局面。(2)品牌优势。科龙的品牌发展之路是相当独特的，与国内众多名牌企业“统一品牌战略”不同，科龙确立了以科龙(空调)为核心品牌、容声(冰箱)、华宝(空调)、科龙三洋(冷柜)为分品牌的“多品牌”战略。多品牌战略有利于品牌的延伸，适应不同层次消费者进行新产品的开发和市场推广，也有助于在企业内部各个产品生产部门、产品经营部门之间开展适度竞争，提高工作效率。(3)战略优势。科龙在经营中始终坚持走专业化的发展思路，即保持在中国制冷行业的龙头老大地位，进而成为亚洲第一、最终成为全球领先的企业。这一战略导致其可支配资源得到了充分利用，从而始终保持技术水平的不断完善和创新。(4)资本运营优势。近几年科龙逐步实现了从单一的产品经营向产品经营与资本经营结合过渡的过程，首先公司较早完成了股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制改造，又通过发行 H 股和 A 股运用低成本融资的办法筹得了巨额资金，随后公司又通过兼并、收购等方式扩大生产经营规模，走低成本扩张之路。1999 年 8 月公司受让了华意压缩股份有限公司法人股东景德镇华意电器总公司持有的国有法人股 1.638 亿股中的 5928 万股（占华意压缩总股本的 24.99%），本公司成为华意压缩股份有限公司的第二大股东。紧接着公司又于 1999 年 11 月以约为 7.63 亿元的总价格收购华宝空调厂和大型注塑厂的经营性资产，低于招股书中预计的 8.491 亿元。在扩张方式上，科龙走的是强强联合、高起点的投资拓展之路，从而取得了明显的规模效益。(5)技术创新优势。科龙始终把技术创新和产品开发放在第一位，通过创新科龙引领制冷产品新潮流，带动产业升级。

科龙电器近几年主营业务收入、主营业务利润、利润总额逐年递增，其中主营业务增长率始终保持在 10% 以上，特别是 1999 年中期主营业务较 1998 年同期增长了 70%，显示了公司高速发展的态势。1999 年中期每股收益达 0.44 元，净资产收益率为 9.05%，均处于同行业较高水平，充分显示了公司较强的赢利能力。公司总资产从 1996 年的 28 亿多元发展到目前的 78 亿元，增长了 1.8 倍，在一定程度上实现了规模经济效益，增强了公司的竞争力。公司应收账款周转率和总资产周转率近几年也一直保持较高水平，表明公司有较强的资产管理能力。公司资产负债率连续几年一直保持在 45% 以下，流动比率平均在 2 以上，速动比率平均在 1.1 以上，可见公司偿债能力较强并且具有较强的抗风险能力。

深康佳(0016)

深康佳前身为广东省光明华侨电子工业有限公司，是我国电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子行业首家中外合资企业，1991年8月改组为股份公司，同年11月发行普通A股3015万股，次年1月又发行1000万股B股，1992年3月27日，A、B股同时在深交所挂牌上市。作为深圳本地的一只老牌绩优股，自上市以来，深康佳每年收益基本上都保持在0.90元/股以上。目前，总股本3.8938亿股，其中流通A股1.0312亿股，B股4833万股，资本公积金为2元/股，未分配利润高达0.37元/股。公司主营电子产品的制造和销售，主导产品是"康佳"牌彩电，其利润占总利润的90%以上，同时生产收录机、音响、传真机、移动电话、无绳电话、对讲机、传呼机、空调机、摄像机、VCD等。

在我国，由于地方保护主义和当初的盲目投资，使得各地彩电企业蜂拥而上。随着彩电消费从卖方市场向买方市场的转移，彩电企业经历了大起大落的悲喜。而过度的竞争使得幸存下来的企业仍举步维艰。加上行业的技术壁垒不高，新企业的进入非常容易，大集团的不时介入，更加剧了行业的竞争状况。在这种情况下，彩电生产厂家的毛利基本呈逐年下降之势，价格战愈打愈烈。从1996年开始至今的彩电价格战是我国彩电行业竞争的必然结果：一方面我国大部分彩电企业并没有掌握核心技术，集成电路芯片、大屏幕彩管等仍主要依靠进口，厂家在技术、产品品质方面基本上处于同一档次，因此规模、价格、性能、外观设计、服务成为占领和扩大市场份额最主要的手段。另一方面我国彩电行业供严重大于求的格局短期内不可能解决，地方保护主义使质差产品得以生存，一般彩电公司又缺乏合适的退出机制，在这种竞争无序的状况下，优质产品只有以降价方式通过市场驱除劣质产品。从长远来看，科技战是彩电行业竞争的主流。随着市场需求两极化的形成——农村市场的大众化产品的需求和城市市场对高科技含量彩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电的需求，大型彩电企业逐步转向生产以数字化、多媒体化、高清晰度化为主的高科技产品，这不仅会彻底改变现行的电视模式，形成一个巨大的潜在消费市场，而且会直接影响下世纪电子、计算机、通信、光电和精密机械等相关产业的发展。

深康佳在1997年以前整个经营比较保守，业绩处于稳定状态。自1997年华侨城集团通过其下属子公司受让境外公司持有的法人股，使其持股份额达51％，处于绝对控股地位以来，公司的经营思路发生了很大的变化。首先，公司一改以往保守经营的方式，先后在东北、西北和华东与当地的企业合资建立了生产“康佳”品牌的彩电生产基地，在大西南重庆又将有新的合资企业成立，将康佳的触角从华南延伸到了祖国各地。生产基地的建立有利于在当地发展销售网络，这也是为什么康佳自1998年下半年以来彩电销售量直逼以往号称龙头大哥长虹的原因之一。其次，为取得技术上的进步，康佳在美国硅谷建立了康盛实验室，专门从事高清晰度数字彩电的研制工作，以跟上世界彩电技术数字化的大潮流。该实验室的研制成果在1999年全球消费类电子产品展览会上首次亮相，一次性获得2800台的订单，展出的样机也获得一致好评。高清晰度数字彩电的研制成功使我国彩电业在数字彩电技术上实现了零的突破，这一技术的突破具有划时代的意义，它使康佳在技术上取得了绝对的主动，如果能实现数字电视的产业化，则可以说康佳与国内同行的较量将不是在同一水平线上的竞争。迄今为止，除康佳外，中国的彩电企业还没有一家能成功研制出数字电视，更多的企业还停留在数码电视研制阶段，或者是机顶盒这种过渡产品的生产上，在技术上尚无法与康佳抗衡。康佳在技术上的优势将成为支持企业高速发展的根本动力，而这一优势将随着时间的推移而逐步显现出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年11月,深康佳又增发A股,募集资金计划投向以下几个项目:(1)数字化彩电(HDTV)。康佳一期投资5亿元,项目达产后年生产能力10万台以上,近期生产的HD3298U和HR3293U两种型号的HDTV主要供应美国市场,年内计划产销1万台,未来3~5年产销200万台,在美国市场占有率实现15%。(2)彩电生产基地。康佳进一步扩大彩电生产基地的建设,本次增发A股,公司拟投资459万美元用于印度康佳和6600万元用于重庆康佳项目,投资回收期分别为4.57年和4.99年。(3)移动通讯手机项目。康佳计划在5年内将手机培育成公司的一个支柱产业,本次增发后投资2500万美元用于此项目,投资回收期为3.2年。此次增发新股资金的注入,使具有广阔市场前景的数字化彩电和手机项目形成产业,不仅成为康佳未来利润的重大来源,而且将大大提高康佳在业界的地位。

深康佳1998年实现净利润42916.58万元,同比增长23.56%,每股收益1.1元,仅次于沪市国嘉实业的1.32元,为当年深市每股收益最高的上市公司。深康佳1999年中期业绩再创佳绩,实现净利润2.06亿,较去年同期增长21.08%,每股收益0.5291元,在其股本因配股增长2381万股的情况下仍保持了13.66%的增幅。在主营业务方面,公司1999年上半年彩电产量257万台,销量187万台,分别比1998年同期增长53.89%和38.52%;完成销售收入35.82亿元,实现净利润20604万元,分别比上年同期增长17.08%和21.08%。

小鸭电器(0951)

山东小鸭电器股份有限公司是在原中国济南洗衣机厂、小鸭集团蓬莱洗涤设备厂、山东小鸭集团有限责任公司商用洗衣机厂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行资产重组的基础上筹建的公司。该公司 A 股 1999 年 11 月 25 日在深交所上市。目前公司总股本为 2.53975 亿股,流通 A 股为 9000 万股。公司主营业务为家用滚筒式全自动洗衣机、商用洗涤设备系列产品的生产销售。主导产品为家用滚筒式全自动洗衣机、商用洗衣机、干衣机等。

近几年来随着国内、国外著名家电厂商如海尔、西门子的加入,国内洗衣机行业竞争日趋激烈,再加上国内需求不足,洗衣机的年销售量增长速度逐渐放慢。但据专家预测,随着中国居民洗衣机的更新换代以及干洗业的发展,中国洗衣机行业在未来相当长的一段时期内还将保持稳步增长,其中滚筒洗衣机和干洗机的发展前景相当看好。滚筒洗衣机是家用洗衣机的发展方向,具有节能、高效等优点,发达国家滚筒洗衣机的生产量约占总产量的 55%。作为洗衣机专业制造商,小鸭电器在生产滚筒洗衣机领域具有很强的竞争实力和敏锐的市场嗅觉。公司于 1985 年率先引进意大利技术和设备,是中国第一个生产全自动滚筒洗衣机的生产基地。与世界同步的高新科技,造就了小鸭电器的精益品质,率先通过了 ISO9001 国际质量体系认证和德国 GS、CE 国际安全认证。最近,小鸭电器又以独到的眼光预见到未来新一代国产干洗设备的市场潜力,及时介入这一领域,以保证公司未来的市场竞争力。

公司本次股票发行上市,扣除发行费用,可募集资金 3.275 亿元,主要用于:(1)投资 2.3155 亿元用于“小鸭·圣吉奥”滚筒洗衣机“双加”技改项目。项目总投资 2.3155 亿元,其中固定资产投资 1.5319 亿元,铺底流动资金 7836 万元,建设期 2 年,达产后年新增产品销售收入 9.5 亿元,新增利润总额 1.4034 亿元,税后利润 9402 万元,投资回收期 5.41 年(含建设);(2)投资 6575 万元用于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引进干洗机技改项目。总投资6575万元(含外汇446万美元),其中固定资产投资5455万元,铺底流动资金1120万元,建设期19个月,达产后年新增商用洗涤类干衣机1400台生产能力,年新增销售收入19880万元,年新增利润3699万元,投资回收期3.32年(含建设期);(3)投资5888万元用于引进大中型冷冲压模具生产设备技改项目。项目总投资5888万元,其中,项目引进用汇474万美元,配套从属费1599万元,铺底流动资金354万元,建设期为15个月,达产后年增销售收入5200万元,可实现利润总额1535万元,投资回收期为4.89年(含建设期)。本次募集资金用于上述投资项目存在的资金缺口2868万元将由银行贷款解决。

1998年小鸭电器的主要财务指标为:应收账款周转率2.98,存货周转率1.43,流动比率1.22,速动比率0.80,资产负债率69.08%。公司的各项指标都在同行业中处于前列,财务状况良好。1998年度,小鸭电器实现主营业务收入5.0924亿元,其中家用滚筒洗衣机占96.35%,商用洗衣机、干衣机系列占3.65%;实现利润总额4622万元。从公司的财务报表中可以看到,虽然滚筒洗衣机市场竞争日益激烈,小鸭电器的主营业务收入依然保持稳定,市场占有率1998年仍然保持在33%,主营业务利润率高达40.63%,在滚筒洗衣机行业内保持绝对领先地位。公司的主营业务突出,业务专一,管理规范,随着生产规模的扩大,公司通过控制经营费用、管理费用有效地增加了赢利,使净资产收益率年年保持在10%以上。从公司现金流量表上可见,公司经营活动产生的现金流量净额与同期的净利润基本相当,说明公司利润确实可靠。为增强企业的市场竞争力,公司在近几年还完成了一系列的重大项目和科研成果,依靠技术和新产品的开发占领市场,同时公司将充分利用本次股票发行上市的契机,加强科学管理,加大科研开发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力度，促进主导产品的发展，致力于资本运作的探索，增强公司的赢利能力，集中力量，重点发展，形成产业规模优势，提高名牌效应，巩固“国内批量生产全自动滚筒洗衣机大型定点厂”和“全国六大洗衣机生产基地之一”的地位。公司将在巩固城市市场的同时，重点开发具有巨大潜力的农村市场，并重新规划“小鸭”的国际市场格局，继续巩固东南亚市场，加大欧洲、中东、南非、南美、北美等市场开拓，随着募集资金的投入，公司的产品结构将得到调整，提高科技含量使之带来高附加值的利润；另外，生产规模扩大后固定费用摊薄带来的规模利润，都将使公司的赢利能力进一步增强。

青岛海尔(600690)

青岛海尔前身是青岛海尔有限公司，成立于1989年4月28日。1993年3月，在对原青岛电冰箱总厂改组的基础上，以定向募集方式设立青岛海尔电冰箱股份有限公司，将原公司净资产折为1.1084275亿股发起人法人股，定向募集内部职工股915.725万股。1993年3月，公司实行规范化改组——改组为社会募集公司，并于1993年10月12日至1993年10月29日，公开发行社会公众股5000万股，总股份达1.7亿股1993年11月19日，“青岛海尔”(A股)在上海证券交易所上市交易。目前公司总股本4.705891亿股，其中流通A股2.027508亿股。公司主营业务范围：电器、电子产品、机械产品、通讯设备及其相关配件的制造等。主要产品：“海尔”牌电冰箱、电冰柜、空调、洗衣机、小家电等。

中国是世界上最大的家电生产和消费市场，家电行业也曾是我国扩张速度较快的行业之一。但进入90年代后，家电业步入调整期，市场竞争十分激烈。在买方市场的情况下，家电产品更新换代速度加快，企业生存和发展最重要的是依靠技术创新实现产业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升级。目前我国电冰箱的生产和消费也开始步入成熟期，供求缺口日趋缩小，产量增速开始减缓，不过产品的品种和功能显著增多，质量获得普遍改善，仍具有较大的发展潜力。特别是随着农村经济的发展和国家加快对农村电网的改造，广大农村对冰箱的需求潜力巨大。而空调机在我国的发展时间较短，目前已逐渐成为城乡居民新的消费热点。当前城镇家庭的空调普及率在10%左右，远远低于发达国家80%以上的普及率，加上社会集团的购买，城镇居民家庭收入的持续增长及受全球气候变暖的影响，我国空调机市场需求潜力较大。

海尔集团主要生产电冰箱、空调机、洗衣机以及其他家用机器，是中国家电行业的龙头企业。自1984年成立以来，集团营业额平均每年增长82.8%，1998年达到创纪录的162亿元。公司在生产经营管理方面，始终坚持以高科技、高质量、高服务为基础，整合市场资源，实现产品技术和产品形象的升级换代；推行6西格玛工作法和模拟市场机制，从而降低了产品成本，提高了产品竞争力。在产品开发方面，坚持以是否具有“市场冲击力”作为衡量标准，注重新概念，注意成本设计，注意技术领先，扩大与竞争对手的差别化，做到“人无我有，人有我优”；在市场开发方面，以扩大市场份额为主线，四级网络全面展开，深入新战场，注重二三级市场网络的开发与效果，本着向“一级市场要信誉，二三级市场要效益”的原则，使海尔冰箱在二三级市场形成竞争优势，并使市场结构保持均衡，二三级市场的销量占总销量的60%以上。在全面实施国际化战略方面，公司以国际化超常规发展思路对国内、国际市场进行研究，调整发展战略方向，走国际化道路，从产品开发到市场开发都抢占制高点，做好与国际对手竞争的准备，并建立海外冰箱生产基地，拉动海尔冰箱在全球市场份额的提高，使海尔冰箱早日成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际驰名的冰箱品牌。在人才培养方面,公司继续做好培训工作,全面提高员工素质,力争培养出一大批一专多能、一网多能的市场经济条件下的复合型人才。

进入 1999 年,由于青岛海尔的无氟节能冰箱、冷柜等产品获得了欧洲有关权威机构制定的 A 级能耗标准的确认,从而跨越了无氟和节能两道进军国际市场的门槛,产品出口量大增,1～10 月份出口冰箱、冰柜产品比 1998 年同期增长 138%,创历史最好水平。海尔公司在巩固发展主营业务的同时,还加大新产品的研究开发力度,所投资的高档洗碗机项目已建成投产;新开发的海尔 H6988 型手机日前在青岛上市。此外,在 1999 年 9 月国家经贸委节能产品认证中心公布的首批国产家用电器节能认证的 9 家家电企业的 103 种产品中,青岛海尔电冰箱股份有限公司共有 45 种型号的电冰箱、8 种型号的电冰柜榜上有名,占据了本次节能认证产品总数的半壁江山,表明青岛海尔的节能技术和节能产品已远远超过了国际及国内同行,达到了世界先进水平。

青岛海尔在 1999 年上半年继续保持了国内市场同行业龙头的地位,从上市以来至今一直保持了十分稳健的增长速度。从公司 1999 年中期各项财务指标来分析,流动比率和速动比率分别为 2.012 和 1.534,资产负债比率为 39.82%,表明公司资产负债结构合理,偿债能力强,运营状况良好;净资产收益率为 7.43%,税利增长率 16.463%,赢利能力和成长性较好;每股收益 0.35 元,每股净值 4.76 元,每股资本公积金和未分配利润分别为 2.393 元和 0.805 元,属绩优高成长股,是投资者进行中长期投资选择的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十七、化 工

鲁北化工(600727)

山东鲁北化工股份有限公司是由山东鲁北企业集团总公司作为独家发起人，对该集团公司核心企业山东鲁北化工总厂的三四六分厂和溴素分厂进行改组，采用募集方式设立的股份有限公司。1996年7月公司在上交所上市交易，目前公司总股本为3.33亿股，流通A股1.17亿股。公司主营磷铵、水泥、硫酸、溴素及溴系列产品的生产及销售。主导产品为磷复肥系列、溴素系列产品。

几十年来，随着我国农业的发展和对农业生产投入的增加，我国的化肥工业也实现了快速发展。但化肥产量与我国农业生产的需要相比仍有较大差距：国产化肥目前仅能满足农业需要的71%，国产化肥完全满足需要至少还需10至15年，因此该行业还有较大发展空间；化肥产品结构尚待调整，磷肥、钾肥的比重将提高；我国现有的化肥企业中，小型企业占了绝大多数。

目前全国磷复肥的生产能力为150万吨左右，而需求量在600万吨以上，供需缺口相当大，每年要大量进口，而且随着房地产业的启动和2000年后禁止含氯、氟烃制冷剂的《蒙特利尔条约》生效期的临近，水泥和含溴化学品的市场也相当看好。鲁北化工作为磷复肥行业的龙头企业，在以上这几类产品的技术、成本、价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格、质量等多方面都具有明显的优势，另外，由于公司具有独特的技术优势，得到了国家政策的大力扶持，国家开发银行贷款加上募股资金的投入，使公司的生产规模迅速扩大、业绩成倍增长。

鲁北化工是全国第一家利用磷铵生产废渣磷石膏制硫酸联产水泥的高科技绿色化学企业，拥有 32 项专利技术和 12 项发明专利，目前公司拥有两条重要的创新产业链，一条就是“磷铵、硫酸、水泥”联产技术产业链，另一条是海洋化工产业链，这两条产业链均为无污染绿色环保项目，成本低、效益高，除需要消耗一些燃料能源外，原料成本几乎为零，成功实现了科技创新和绿色环保的良性结合，成为公司持续高速发展的支柱产业。上市 3 年来，募集资金的投入推动了鲁北化工技术创新和技术改造的进程，创造了“裂变效应”：上市前的 1995 年，鲁北化工主导产品磷铵的年产量为 5 万吨，上市第一年，磷铵年产量达到 6.3 万吨，1997 年产量达 8.5 万吨，1998 年产量达 14.4 万吨，当初的“3 万吨磷铵、4 万吨硫酸、6 万吨水泥”生产线，经过持续的技术改造，仍是同一条生产线，产量却已增加数倍。同样，鲁北化工以募集资金建设的“15 万吨磷铵、20 万吨硫酸、30 万吨水泥”放大工程，经过技术改造，工程建成时产能已比设计能力提高一倍。通过证券市场鲁北化工总计筹资达 3.6 亿元，几乎全部用于“15 万吨磷铵、20 万吨硫酸、30 万吨水泥”放大工程和磷石膏制硫酸联产水泥、溴素装置技改、氢溴酸生产装置扩建技改等项目。

到 1998 年，鲁北化工主营业务收入已达 4.5 亿元，净利润达 2.1 亿元，分别是上市前 1995 年的 2.3 倍和 5 倍，当年鲁北化工每股收益达 0.97 元，居沪、深两市上市公司第九，而到 1999 年中期，鲁北化工的总股本、总资产、净资产已分别增长到上市时的 233%、205%、225%。1999 年中期公司实现主营业务收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.554595 亿元，同比增长 170%，实现净利润 1.540071 亿元，同比增长 57.24%，在今年 5 月份实施 10 送 5 的基础上，仍达到了 0.46 元/股的收益水平，显示了公司高速成长的良好势头。

巨化股份(600160)

浙江巨化股份有限公司是由巨化集团公司独家发起，投入其下属的合成氨厂、硫酸厂、电化厂的所有经营性资产和浙江衢化氟化学有限公司 75%股权，按照 67.38%的比例，折为国有法人股 2.3 亿股，并向社会发行社会公众股 8000 万股，采取募集方式设立的股份有限公司。1998 年 6 月 1 日在上交所采用上网发行的方式发行，6 月 26 日在上交所上市。总股本 3.41 亿股，流通 A 股 8800 万股。公司主要经营氟化工原料及后续产品、基本化工原料及后续产品和化肥、农药的生产与销售，并提供有关的技术服务、咨询和技术转让。

巨化股份所处的行业属基础化工、支农化工，是国家产业政策鼓励、支持和发展的对象，近年来发展迅速。但由于这两年来，同业竞争者的介入增多，国外化工产品普遍不景气而形成的国外产品低价向国内倾销，使得该行业的竞争日趋白热化，行业利润率迅速下降，相当部分的企业出现经营亏损。巨化股份公司的独家发起人巨化集团是国家重点扶持的 300 家企业之一，是国家特大型企业，又是浙江省、化工部建立现代企业制度联合试点单位。近年来，巨化集团一直坚持改革与创新，逐步建立起现代企业制度，公司的规模和效益都得到迅猛的发展，在全国化工行业的同类企业中具有重要的地位。巨化股份 1998 年公开发行股票，所募资金主要投向(1)年产 5000 吨 HFC——134 项目；(2)年产 2 万吨聚偏氯乙烯项目；(3)兼并兰溪农药厂。表明公司已开始涉足环保、医药

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业，确立了公司立足氟化工，拓展多元化的经营战略。

由于氟化工是新兴的高新技术产业，氟化学产品具有独特的功能，在军事、航天等领域得到广泛运用。近20年来，随着生产力的进步和发展，氟化学产品的生产成本逐渐降低，使其在民用品的应用上得到了极大的拓展，从而成为世界化工界最为关注的新兴工业之一，也为巨化股份长期稳定的发展提供了重要保障。公司的另一重点产品——聚四氟乙烯系列产品，是目前世界上惟一无塑性的塑料，被科技界誉为“塑料王”，广泛应用于航空、机械、电气、纺织、化工、军事等领域，近年又扩大应用到生活用品、医疗急救等方面，有着广阔的发展前景。而其募股资金投资项目之一的聚偏氯乙烯，是被广泛用于食品、药品、军用品的防潮、隔氧保鲜与保香的包装新材料，目前国内尚属起步产品，发展空间较为广阔。

进入1999年，巨化股份公司一方面加大技术创新力度，创办高新技术企业，联合科研院校，进行技术开发和改造，陆续推出了一批新产品，为公司带来新的利润增长点。公司开发的改性ADC发泡剂、乙氧氟草醚乳油、焦亚硫酸钠、白福素和强维素等新产品不仅受到国内市场的欢迎，而且还出口到以色列、阿根廷、美国、台湾等国家和地区。另一方面，公司积极加强资本运行，通过兼并重组，实施低成本扩张。巨化股份兼并兰溪农药厂后，充分利用两者产品在产业链上的联系，有利于公司的主业——氟化工原料的产业链向氟农药行业延伸，为公司快速发展开拓了新的利润增长点。

1999年上半年，公司的无水氢氟酸、甲烷氯化物、合成氨、尿素等产品创月产历史最高记录，产品质量稳定提高，40项质量指标创历史最好水平，25种主营产品产销率平均达到106%；1999年上半年主营业务收入、净利润同比分别增长12.52%、2.36%；净利润增长较慢主要受不同时期执行的所得税率不同所致。从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年中期其他财务指标来看，流动比率和速动比率分别为1.539和1.195，资产负债比率为34.78%，表明公司资产负债结构合理，运营状况良好；每股收益0.188元，每股净值2.7元。该股业绩和成长性较好，具有中长期投资的价值。

盐湖钾肥(0792)

青海盐湖钾肥股份有限公司是由青海盐湖工业集团有限公司所属的全部氯化钾生产车间的经营性资产为改组主体，联合其他六家单位以募集方式设立的股份有限公司。公司1997年以网下发行方式发行流通股并在深交所上市。公司目前总股本为2.2085亿股，流通A股为6500万股。公司经营范围为：氯化钾产品的开发、生产、销售；光卤石、低钠光卤石及其他矿产品的开发、加工、冶炼。

几十年来，中国化肥工业发展速度较快，从1978年至1995年，产量平均年递增率为5.9%。到“八五”末，年生产能力达2819万吨，其中氨肥2188万吨，磷肥699万吨，钾肥20万吨。从1978年至1994年，对化肥的需求量，以平均每年7%的速度递增，平均每年增长的绝对量为152万吨。根据我国粮食产量及其他经济作物产量的增长情况推算，2000年中国化肥需求量应为3700万吨，其中钾肥570万吨。我国虽然是一个钾肥需求大国，但由于国内生产工艺低下，生产规模太小，导致成本高，而国外同类产品因为质量好、成本低而使国内市场几乎被进口钾肥垄断。盐湖钾肥是国内惟一的钾肥生产基地，也是惟一一家钾肥类上市公司，还是亚洲最大的钾肥生产企业之一。公司目前钾肥的年生产能力已由23万吨提高到28万吨，产量占全国的95%以上，公司凭借其丰富的资源、廉价的成本，发展前景十分广阔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盐湖钾肥所在地察尔汗盐湖是我国最大的可溶性钾镁盐矿床,也是世界特大型盐湖矿床之一,各种盐的总储量达 600 亿吨,其中已探明的氯化钾储量为 1.45 亿吨,占全国已探明储量的 97%,以目前的生产能力推算,至少可以连续开采 300 年。氯化镁等多种盐类的储量均居全国已探明储量之首,此外还有溴、碘等多种可开发元素,据初步测算盐湖资源综合开发价值在 12 万亿元左右,作为盐湖资源开发的龙头企业,公司面临极大的发展机遇。

由于规模和技术的限制,盐湖钾肥在市场中所占份额还较低。因此,公司把改进技术称为"生命工程"。从 80 年代中期开始,公司开展技术攻关,使产品质量逐年提高。1996 年,盐湖钾肥掌握了当今世界最先进的氯化钾生产工艺,即反浮选——冷结晶技术,建成了 2 万吨冷结晶车间,使国产氯化钾各项指标达到国际水平。尤其是公司上市后,运用募股资金对已有生产设备进行了大规模的技改,使产品质量与国际标准接轨,氯化钾含量达到 90% 以上,水份控制在 6% 以下,为提高产品在国内市场的份额打下了基础。1999 年 9 月,在北京国际农业博览会上,公司生产的"盐桥"牌氯化钾被评为名牌产品金奖。

盐湖钾肥同中国西部的许多企业一样,生产有资源,工艺有技术,产品有市场,但制约企业进一步发展的主要问题是资金。1996 年,公司提出启动三大工程,融资工程被放在首位。1997 年改制上市募集资金 2 亿多元,根据承诺投入五个项目。截止到 1999 年 6 月 30 日,五个项目已全部按设计完成。其中,20 万吨氯化钾达产项目,投入资金 5627 万元;采输卤及盐田改造项目,投入 4571 万元;水采船国产化项目,投入资金 5450 万元;加工厂改造项目投入资金 4390 万元;年产 8 万吨氯化钾项目,投入资金 4986 万元。公司募集资金承诺投入资金 2.2567 亿元,实际投入 2.4124 亿元,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在实际技改工作中，公司提高了设备的自动化程度，主要设备选型也向世界先进水平靠近。这些技改项目的完成和投入使用，使公司装机能力达到40万吨。1999年9月，公司又实施了配股，募集资金1.46亿元，这部分资金将用于三个技改项目，一是采收系统技改工程项目，二是氯化钾生产装置扩能技改工程项目，三是盐田系统技改工程项目。这些技改项目完成之后，能满足装置满负荷运行的需要，生产能力可达到48万吨。目前公司准备再上一个较大规模的氯化钾生产项目，计划于2000年启动，3～4年内完成。这个项目投产后，年生产量将在现有基础上再翻两番。公司已有增发A股的打算，如果该方案能得到批准，新增项目可由此获得资金上的补充。

1999年中期盐湖钾肥流动比率1.129，速动比率0.921，比较正常，不容易发生短期债务风险。主营业务增长率达到23.917%，表明公司主营业务突出，摊薄每股收益0.136元，净资产收益率6.54%，说明公司赢利能力尚可且拓展空间较大，值得投资者关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十八、电　　力

凯迪电力(0939)

凯迪电力是于1993年2月由北京中联动力化学公司、武汉水利电力大学、武汉东湖高新技术创业中心、武汉水利电力大学凯迪科技开发公司共同发起，以定向募集方式设立的股份有限公司。总股本为3060万股。1995年12月，公司增扩2740万股法人股。扩股后总股本为5800万股，1996年2月28日进行了变更登记，注册资本为5800万元。自1995年起，公司连续被武汉市企业信誉评级委员会评为AAA级信用企业，1997年被国家科委认定为国家火炬计划66户国家级重点高新技术企业(集团)之一，1997年、1998年公司被确定为武汉市55家重点工业企业之一。1999年7月22日公司以上网定价方式在深交所发行普通股A股4500万股，并于1999年9月23日挂牌交易。公司现有总股本1.03亿股，流通A股4500万股。公司主营范围是电力、新能源、化工、环保、水处理、仪器仪表、热工、机电一体化。

电力工业是关系国计民生的基础产业，一直得到国家的大力扶持。自改革开放以来，我国电力工业取得的巨大成就是有目共睹的。目前我国已形成了华东、华中、华北、东北、西北五大跨省电网和十个独立省网，装机容量在100万千瓦以上的大电厂有40多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

座，我国的电力工业已进入了大电网、大电厂、超高压、高自动化的发展阶段。尽管如此，我国电力发展仍不能满足国民经济增长的要求，全国目前尚有1亿多人口未用上电，人均装机容量仅为160瓦，人均年发电量768千瓦，还不到世界水平的1/3。同时我国电力工业也面临着诸如电源结构不合理、电价管理混乱、电网结构薄弱、电力建设资金缺乏、在建工程规模偏小、企业经营环境不稳定等一系列问题，在一定程度上制约了我国电力工业的发展。

凯迪电力新股发行共募集资金2.8683亿元，根据公司经营发展战略，生产经营计划，市场发展与销售计划，本次募股资金将投资于以下项目：(1)投资1.2亿元，建设北京门头沟垃圾发电厂工程。该项目计划总投资5.04784亿元，项目注册资本金1.5亿元，本公司出资1.2亿元，北京门头沟永定镇农工商联合总公司出资3000万元，共同组建一家有限责任公司，引进国际上先进的内循环硫化床锅炉技术，建立垃圾焚烧电站。项目达产后年发电量为1.2亿KWH，日处理垃圾600吨以上，项目投资回收期为5.14年，内部收益率为19.44。(2)投资4900万元，用于火电厂旋转喷雾干法烟气脱硫成套装置项目。项目总投资7156万元，其中固定资产投资4900万元，铺底流动资金2256万元。项目建设期为1年，预计2000年投产，达产后，可年新增销售收入1.504亿元，利润2870万元，投资回收期5.24年，投资利润率20.62%。(3)投资4500万元，用于中压凝结水处理成套设备技改项目。项目计划总投资4500万元，项目建设期为1年，达产后可年新增销售收入1.5亿元，利润2640.8万元以上，投资回收期为4.17年，内部收益率为25.5%，投资利润率为23.5%。(4)投资2860万元，进行聚合硫酸铁的开发与生产。项目计划总投资2860万元，项目建设期为1.5年，预计2001年达产，达产后，可年新增销售收入7850

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万元，利润 2421 万元，投资回收期为 3.3 年，内部收益率为 47.3%，投资利润率为 84.65%。(5)投资 2720 万元，扩建 KD-306 系列高效除垢防垢剂生产线。项目计划总投资 2720 万元，预计 2000 年开始投产，2002 年达产，达产后可年新增销售收入 8600 万元，新增利润 1734 万元，投资回收期为 3.1 年，内部收益率为 41%，投资利润率为 63.75%。(6)投资 2550 万元建设企业技术中心。公司拟投资建立 3000M2 的中间试验室，引进国外先进试验设备及仪器 28 台套，研制生产设备 12 台套，将开发的高新技术成果尽快应用到我国电力工业及其他行业，并逐步进入国际市场。该项目实施后，将进一步增强公司技术开发能力，保持公司产品在同行业中的持续领先水平。(7)投资 2860 万元，建设计算机网络管理及控制项目。项目总投资 2860 万元，其中固定资产投资 1900 万元，技术开发费 280 万元，铺底流动资金 460 万元，其他 220 万元。项目建设期 2 年，达产后，可年新增销售收入 1.2 亿元，新增利润 2400 万元，项目投资回收期 3.3 年，内部收益率 40%，平均投资利润率 37.15%。

作为高科技企业，公司提出了“科技领先”的方针，依靠技术创新，加速科技成果产业化的进程，以不断提高企业的市场竞争力。可以说，凯迪电力募资投入项目的开发和引进，正是顺应了这一思路，即自主开发高科技产品、与科研院所进行科研合作、积极引进国外先进技术并加以创新。“火电厂灰管不停运清洗技术”的开发，是公司自主开发高科技产品的范例。火力发电厂输灰管道结垢是长期困扰电力系统的一个老大难问题，它既威胁电厂的安全运行，造成严重的环境污染，又造成巨大经济损失。公司组织技术中心攻关，自行开发出了填补国内空白的“灰管不停运清洗技术”和“KD—306 高效清洗除垢剂”、“KD—102 高效阻垢剂”两项新产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品。此次投资2720万元推向市场,彻底解决了灰管结垢的问题。至今,公司承接的灰管清洗项目已有300多项,涉及电厂近200家,清洗的灰管长度累计4000多公里,为公司创造效益近8000万元。“旋转喷雾干法烟气脱硫”是西南电力设计院开发的高科技环保技术,是国内目前惟一形成科技成果的烟气脱硫技术。公司看准这一技术的广阔前景,投资4900万元,与该院联合研究开发,完成了脱硫系统和装置的大型化设计。该项目预计2000年投产,达产后,可年增利润2870万元,投资利润率达20.62%。在对待国外先进技术问题上,公司坚持走“引进、消化、吸收、创新”的道路,注重对国外技术的有效吸收和改进,最终形成具有自主知识产权的技术和产品。正是始终把握了企业发展的灵魂——技术创新,凯迪电力才日益显现出朝阳产业的独特魅力。

1999年1～6月公司实现净利润881.50万元,以发行新股前总股本5800万股基数摊薄计算,每股收益为0.152元;以发行新股后总股本1.03亿股摊薄计算,每股收益为0.0856元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十九、其　他

福建南纸(600163)

福建南纸股份有限公司是一家国有大型股份制企业,属于轻工制浆造纸行业,最近被国家经贸委列入520家大型企业之一。1998年5月在上交所上市,总股本27808万股,流通A股7000万股。主营范围以新闻纸为主,兼营其他文化用纸、纸制品、纸浆及副产品、水、电等产售、进出口等业务。

新闻纸作为一种具有特殊地位的重要纸产品,一直是国家重点支持发展的品种,是纸产品中一个具有代表性的品种,主要用于印刷报纸,市场潜力十分巨大。据新闻出版署统计,1998年县以上报纸有2053种,总印张为287.59亿份,合540亿张,折合为105.76万吨,全国的实际用量应不止于此。按照这一数字计算,全国人均年新闻纸消费占有量仅为0.9千克,而世界人均年新闻纸消费占有量为7.2千克,由此可以看出我国新闻纸在人均消费方面具有相当大的发展空间。

新闻纸在我国的消费量是随着改革开放以来国民经济的不断发展而不断增加的。1990年全国的消费量为52.03万吨,经过5年的发展,到1995年全国新闻纸的消费量已达到85万吨,增加了32.97万吨,增长率为63.36%。预计2000年全国新闻纸消费量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将达到132万吨,2005年为220万吨,2010年可达到320万吨。

据有关资料显示,1995年全国具有彩印发行能力的报社只有50家,到1998年全国已发展到250家之多,这就要求新闻纸生产厂家提供能适应高速彩印要求的新闻纸,而一般的新闻纸已不能适应要求。新闻报业系统在近几年对排版印刷设备的改造已达到当代世界水平,各大报社印刷厂大都采用高速彩印设备。随着报业发行量的激增、版面的扩大、发行的实效性、版面色彩的日益丰富,都要求纸张在高速印刷时正卷纸中不能有接头,而且能承受14万份/小时～16万份/小时的速度,同时要求纸张白度和平滑度能适应双面彩色胶印且版面清晰、色彩鲜艳。这无疑给我国原有的新闻纸制造业提出了明确的纸张质量要求,当国内的新闻纸不能满足这些报社的要求时,他们只好依赖进口,1996～1998年我国海关统计新闻纸进口量在100万吨以上。

目前全国新闻纸年产量在万吨以上的纸厂仅有9家,占全国新闻纸总产量的80%。在9大新闻纸厂中有4家上市公司:江西纸业、吉林纸业、宜宾纸业和福建南纸,其中福建南纸的年产量占第二位,而人工吨纸成本为最少。此外,福建南纸的生产规模与吉林纸业并列第一,但在市场占有率及价格上均占优势。

从产品质量方面分析,以前外商之所以能够大量向中国倾销新闻纸的主要原因在于其产品的质优价廉,而国内新闻纸由于技术水平和管理水平落后,造成产品成本高,价格降不到进口纸的水平,即使价格相等,产品质量也远逊于进口纸,因而在没有政策保护的情况下,受到国外倾销的冲击。因此,为了进一步加强竞争能力,福建南纸、吉林纸业两家公司已引进技术设备来生产低定量的涂布纸和胶印新闻纸,这样可以大大节约木材资源和能源,从而降低生产成本。同时,针对国产新闻纸白度低、印刷调整色调难度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大、印刷套色的色泽效果差等较关键的问题，福建南纸、广州造纸厂等企业已先后建成了磨木浆高浓漂白生产线，生产出增白胶印新闻纸，适用于高速胶印轮转机，印刷彩报取得了良好的效果。与其他几家公司相比，福建南纸是目前国内最大的新闻纸生产企业，产销率达 98%，产品供应《人民日报》、《参考消息》、《文汇报》等中央九报一刊等。公司利用上市募集资金引进了一条世界最大纸机生产企业——芬兰维美德公司生产的具有 20 世纪最先进技术的生产线。此项目于 1999 年 12 月 23 日生产出的胶印新闻纸白度由 50 度提高到 55 度，产品定量可降至 48.8 克/平方米～36 克/平方米，年生产能力将达到 33 万吨，产品质量达到甚至超过世界上最好的同类产品，价格低于国外同类产品，大大提高了公司的市场竞争能力。

南纸的三抄项目投产后，不仅产量由原有的 15 万吨增至 33 万吨、形成未来 10 年内在规模上的领先地位，而且在产品定量、产品质量、产品适应性上都可与世界先进水平媲美，新闻纸裂断长平均达 4142 米，白度平均达 58.8%，分别比上年同期提高 778 米、6.8%。目前的销售价格在 5400 元左右，具有较强的竞争力，并且 2000 年的产量已提前预订一空，产销率达 100%。可至少维持 20%的市场占有率，即使中国进入 WTO，协议中已明确规定对中国的造纸行业给予 5 年的保护期。加之中国政府对新闻纸的保护，使南纸在这方面占尽先机。

1999 年造纸行业被列为国家财政支持技改的重点行业，这次技改中享受财政贴息政策是企业两项最直观的利润来源，一个是财政贴息幅度按中长期贷款利率算（即 5.94%）贴在技改项目上，另一个是国家决定对实施技改的项目在购买国产设备上的投资按 40%的比例抵免企业所得税。福建南纸是获准技改贴息的企业之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一。

乐凯胶片(600135)

中国乐凯胶片公司前身为化学工业部乐华胶片公司。1997年,由中国乐凯胶片公司独家发起,以其属下彩色感光材料生产、科研、销售相关的生产经营性资产为主体进行股份制改造,采用募集方式设立乐凯胶片有限公司,并于1997年12月26日通过上网定价方式发行7000万A股。目前总股本为1.9亿股,流通A股为7000万股。公司主营业务为:彩色胶卷、彩色相纸、彩色电影胶片等彩色感光材料的生产、科研、销售及相关业务。其主要产品为GBR100彩色胶卷、SGBR—100彩色胶卷、SA—1型无水洗彩色相纸、SA—2彩色相纸。

同国外发达国家感光材料市场的发展程度相比,我国的感光材料市场正处于高速成长期,市场需求以每年10%左右的速度增长,有着巨大的市场潜力和发展空间。我国原有8家感光材料生产企业,1998年,由于国家对这8家企业实行了不同的政策,使我国感光材料行业摆脱了重复引进、技术基础薄弱、经营管理不善、营销观念落后、企业资本金率低的困境,形成了在重组中发展、在竞争上成长的新局面。目前,在我国胶卷市场上,国产卷同进口卷竞争激烈,乐凯胶卷以其价格的绝对优势,使国内市场占有率逐年提高,销售量逐年增长,目前形成了与“柯达”、“富士”三分天下的局面,保持着良好的发展势头。乐凯在物美价廉方面的优势,将使进口胶卷垄断中国胶卷市场的目标难以实现。

乐凯胶片的第一大股东中国乐凯胶片集团是国家重点扶持的512家企业之一,是国家最重要的彩色感光材料科研和生产基地,是民族感光材料工业的希望与旗帜,得到了国家的高度重视和大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力支持。公司注册在国家级的保定高新技术产业区内，享受国家级开发区项目审批、资金投入、税收等各种优惠政策，其主要投资项目已被国家列入“九五”发展规划。从公司发展潜力看，由于发达国家的彩色胶卷消费量年均增长率只有2%～4%，市场趋于饱和，因此将市场竞争的焦点转向发展中国家。据预测，21世纪中国将成为世界感光材料三大消费市场之一，市场潜力巨大，感光材料业面临着极好的发展机遇。

从公司各项财务指标看，上市以来，资产负债率一直保持在20%以内，流动比率和速动比率分别为6.2和5.1，说明公司在激烈的市场竞争中进取但不冒进，稳健但不保守，长短期偿债能力极佳，资产负债结构合理，运营状况良好。1999年中期公司主营业务收入比去年同期增长79.03%，市场销售状况良好。净资产收益率由1998年中期的4.74%提高到1999年中期的11.26%，赢利能力显著提高。每股收益达到0.46元，位居两市排名第11位，加入绩优股行列。该股自上市以来还未进行分配，由于其流通盘适中，业绩优良，1999年年报将存在分配题材，投资者应密切关注该股。

风华高科(0636)

广东风华高新科技股份有限公司的前身为1984年创建成的广东肇庆风华电子厂。1994年3月8日将广东肇庆风华电子厂整体改组并作为主要发起人以定向募集方式发起设立。1996年11月29日在深交所上市。总股本3.13554亿股，流通A股8383.5万股。风华高科以广泛应用于移动通信、程控交换设备、传真机、计算机等高技术电子产品的片式独石电容器等系列产品为主导产品，部分产品直接销往国内各电子整机厂家，其余产品销往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际市场。公司为国家经贸委评定的自营出口先进企业、国家科委认定的国家火炬计划重点高新技术企业及省级高新技术企业。

公司近年主导产品产量稳定在国内生产总规模75%～80%的水平，其技术先进程度也达到国际90年代先进水准，是国内同行业中规模最大的片式电子原件的科研、生产出口基地，业已进入世界十强，具有垄断优势和较强的国际市场竞争力。据预测，世界市场对片式电子元器件的需求量以每年20%以上的速度稳定增长，而1985年时全球片式电子元器件产量仅为450亿只，至1991年增至1150亿只，2000年其市场需求将达6000亿只，可见市场潜力之大。

风华高科生产的片式多层瓷介电容器属新型电子元器件，是信息产业的基础原件，是电子产品向轻、薄、小、巧方向发展的关键部件，片式电容器是数字逻辑电路的细胞，这些片式电容器小到如发丝，分布在数字化电器产品的每一部分，用量极大，仅一部手机就需片式电容器250只，年产1000万部手机需电容器25亿只，一部掌上电脑其片式电容器用量也不下200只。全世界未来10年内片式原件年增长在15%以上，我国属于新兴市场，其增长速度要高得多，发达国家电容器片式化率达80%，我国只有30%，发展空间十分广阔。

风华高科现在已发展成为全国规模最大的新型电子元器件及电子基础材料科研、生产、出口基地，是技术和装备逼近世界先进水平、具有自主知识产权的核心技术及开发创新能力、能直接与欧美日韩等国或地区同行业进行竞争的民族高新科技企业。被列入国家重点高新技术企业、国家512家重点扶持的大型国有企业。风华高科生产的高科技片式多层陶瓷电容MLC，已占国内同类产品60%以上的市场份额。风华高科1998年生产片式多层陶瓷电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容MLC约63亿只，在国内同行业中仍居领先地位，其生产规模已超过北京村田（日资企业，60亿只）、韩国三星（60亿只）、上海京瓷（20亿只），成为名副其实的行业老大。在1997年和1998年上半年亚洲金融危机中，许多电容器企业（包括外资企业）经营困难，出现亏损，而风华高科却一枝独秀，实现了利润高速增长，产品毛利率仍保持较高水平，1997年和1998年均达21%，1999年中期高达33.29%，其奥秘就在于风华高科具有超越群雄的规模优势。

从风华高科1999年中报可以看出，公司税负较1998年同期再度降低，1999年上半年利润总额1.175亿元，较去年同期增长80%，而企业所得税却由1998年的980万元下降到429万元，原因是公司并不执行固定税率，而是按照所在省市科委和国家、地方财税相关的政策，公司产品中的国家级、省级新产品由市财政局予以返还。另外，1999年出口退税率由9%增加到17%，也降低了公司税负。从项目上看，国家"双加"项目片式多层瓷介电容器1998年9月扩产到70亿只规模。国家发展计划委员会1998年9月批准风华高科新建100亿只通讯类片式电容器项目，1999年5月起已陆续投产，2000年建成，1999年电容器产量可达120亿只，同比增长1倍。

1999年11月，公司股东大会通过了增发新股方案，其募集资金将成为启动投资额达20亿元的建设国家级新型电子元器件基地的部分资金，鉴于管理层关于一级市场筹资向高科技产业倾斜的政策和公司前两次运用募集资金的良好记录等因素，预期筹资成功概率较大。

中视股份（600088）

无锡中视影视基地股份有限公司是中央电视台无锡影视城以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其下属的"唐城"、"三国城"并联合中国国际电视总公司等四家单位发起设立的股份有限公司，1997 年 6 月 16 日在上交所上市。目前总股本 1.821 亿股，流通 A 股 6000 万股。

作为影视传媒业的第一股，中视股份具有许多优势：(1)朝阳行业，前景光明。随着我国经济的快速发展，人民生活水平的不断提高，影视市场必然会以更为蓬勃的势头向前迈进，这就为中视股份的发展提供了良好的行业背景。作为这一行业惟一的一家上市企业，中视股份具有较强的资金优势和经营上的规模优势，在市场竞争中处于十分有利位置。(2)背景实力雄厚，垄断性经营优势明显。作为中央电视台的下属企业，背靠这一中国最大的传媒单位，中视股份在人才、拍摄题材、资金、发行渠道、市场、竞争等方面均具有很强的优势。对普通的此类企业来讲，影视制作具有明显的高收益、高风险特点，投资一个大型的影视项目，动辄上亿元的收入，抛开投入产出期的资金压力，单是节目完成后社会能否给予认同，就可能直接影响该公司的生死存亡问题，因此节目制作的质量对企业来讲至关重要。而中视股份在这方面的风险就要小得多，中视股份的影视产品制作均以中央电视台的身份出现，有全国最好的发行渠道。(3)资本扩张条件优越，选择空间广阔。中央电视台在各地有很多类似无锡影视城这样的影视基地，中视股份上市后，中央电视台将有可能逐步把无锡其他几个大型的拍摄场地以配股的方式做入中视股份，而中视股份也可以利用自身的资金实力去收购、兼并一些同类的其他基地。

从中视股份 1999 年中期报告看，上半年公司主营业务收入为 6776 万元，净利润为 1839 万元，虽均比去年同期有所下降，但从中报披露的信息看，由于 1999 年上半年的摄制业务要等到下半年、特别是第四季度才能创收，而更多的拍摄计划安排在下半年，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

故影视业务收入下半年将更有起色。从赢利情况看,1999年中期每股收益为0.11元,净资产收益率为2.85%,从财务指标看,公司长期负债为0,流动比率为4.13,股东权益比率为93%,显示公司在经营上还比较保守,若公司经营能合理利用财务杠杆,其创利潜力应该不小。

公司新建的太平天国城上半年由于只有4月1日至6月30日的租金收入,故下半年租金收入应为上半年的1倍。太平天国城投资1.15亿元人民币,是电视剧《太平天国》的外景拍摄基地,公司将其以每年2044万元的价格租给南海中视影视基地有限公司经营,经营期为10年,这将给公司带来一块稳定收入。从下半年公司经营计划看,1997年收购水浒城节余的1亿元资金后转为投资开发南海少儿节目制作景区,下半年该景区可陆续建成,逐步产生效益。在影视业务方面,公司拥有除首播权以外所有版权收益的动画片《西游记》已在今年7月份开始播出。《太平天国》已于1999年11月初完成全部后期制作,公司与中国电视节目代理公司就《太平天国》首播权以外的节目销售问题达成协议,决定委托该公司独家代理销售该剧在海外的电视播映权,中国电视节目代理公司将出资300万元买断该剧音像制品发行权。1998年6月,公司曾披露过《太平天国》首播权的出售情况,中央电视台以每集100万元共5000万元购买了首播权。

本次配股预计可募集1.1亿元资金,其中4000万元将用于向中科红叶电子科技有限公司增资扩股,使公司总投资达到6500万元,中科红叶由中视与中科院及东方红叶电子科技有限公司共同创办,公司在电子科技和新能源技术领域取得了累累硕果。如生产的“巨无霸”牌镍氢环保摄像电池、手机电池及充电设备,在市场上已具有一定的知名度;对讲机电池、笔记本电脑电池已进入产业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化生产；军用"便携能源"产品也已进入试生产阶段。公司将另投资3000万元拍摄30集电视连续剧《秦始皇》，使精品影视创作能够不断滚动发展。

公司经营层积极拓展企业新的发展空间，依托中视股份目前所具备的各方面资源优势，面向影视传媒、网络信息和高科技领域，积极寻求新的发展项目，应该是公司今后腾飞的翅膀。

承德露露(0848)

河北承德露露股份有限公司是经河北省人民政府股份制领导小组批准，由露露集团有限公司作为独家发起人，将其下属的杏仁露分厂、罐头食品分厂、供热分厂、运输队及控股企业汕头高新区露露南方有限公司的相关经营性净资产等经评估后折为国有股本，向社会公开发行3500万股，采取社会募集方式设立的股份有限公司，1997年11月13日在深交所上市。目前公司总股本2.31亿股，其中流通A股7000万股。公司主营业务范围：饮料、罐头食品的开发、生产与销售；马口铁包装罐的生产和销售等。主要产品："露露"牌杏仁露、马口铁包装罐等。

承德露露属于植物蛋白饮料行业，此种饮料集天然性、保健性、细腻性于一体，极具发展前途，是国家重点扶持的对象。"露露"牌杏仁露已获得国家技术专利，并多次在国内外获奖：1988年获中国首届食品博览会金奖，1993年获新加坡国际食品博览会金奖，1995年获中国保健食品金奖。杏仁露已被国家和河北省政府作为今后重点发展的民族饮料，"露露"商标在全国有较高的知名度。

承德露露股份有限公司自成立以来，利用特有的资源优势，加强经营管理，树立名牌战略，研究和开发具有特色的饮料产品。面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对竞争日益激烈的饮料市场，在内部管理上，通过转机建制，建立具有公司特点的用人制度和激励机制，以调动全体职工的积极性；通过实行目标成本，开展学邯钢，增收节支，节约降耗等活动，有效地降低生产成本，减少各项费用开支；通过实行质量否决制度，使产品质量更加稳定，从而确保了公司产品在市场上的竞争优势。另一方面，承德露露公司认真搞好市场调研，加大促销力度，扩大“露露”产品市场份额。首先，继续坚持名牌战略，利用名牌效应拓展市场。“露露”牌杏仁露在多年的市场竞争中，以其独特的产品特点和优秀质量，已经赢得了广大消费者的信赖，成为驰名品牌，在 1997 年全国产品市场竞争力排行榜上名列果蔬饮料榜首。其次是针对全国不同的市场和消费群体，因地制宜、因时制宜地制定具体营销策略，增加销售网点和渠道，在巩固北方老市场的同时，争取在南方新市场中取得更大进展，进一步提高“露露”产品的市场覆盖率和市场占有率，并以香港、美国两个市场为立足点，大力开拓国际市场。

为了进一步扩大生产规模，提高市场竞争力，承德露露股份有限公司在 1999 年 9 月 8 日召开 1999 年度第一次临时股东大会上，审议通过了 1999 年配股预案：以 1998 年年末公司股本总额 2.31 亿股为基数，以每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，配股价格拟定为 8 元/股～12 元/股，配股有效期自股东大会通过后一年内有效。本次配股募集资金用于年新增 10 万吨杏仁露项目，该项目总投资 2.1908 亿元，其中固定资产投资 1.98 亿元，铺底流动资金 2108 万元。项目建成后，可年新增杏仁露生产能力 10 万吨。

从公司 1999 年中期财务报表来看，主营业务收入同比增长 43.5%，保持了强劲增长的态势；公司经营活动产生的现金流量净

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额为 7791 万元,比去年同期增长了 1.47 倍,远远高于销售收入的增幅。资产负债率从上年年末的 35.7%下降到 15.6%,流动比率从 1.40 提高到 2.14,速动比率也从 0.65 提到 1.58,短期偿债能力明显增强;净资产收益率 18.26%,净资产增长率 7.83%,每股收益 0.3 元,表明公司的业绩、赢利能力和成长性都较好,值得投资者关注。

江钻股份(0852)

江钻股份是亚洲最大的石油勘探开发和矿山开采用钻头的科研、开发和制造基地,其前身是始建于 1973 年的中国石油天然气总公司江汉钻头厂,国家一级企业,全国高新技术研究发展计划 863/CIS 示范应用企业。1998 年成功改造为股份公司,并于同年 11 月 26 日在深交所挂牌上市。目前公司总股本为 2 亿股,流通 A 股为 5000 万股。公司主营范围:石油天然气及各类地矿用钻头,矿山及石油设备,粉末冶金制品,金刚石制品。公司的主导产品为油用钻头和工程钻头两大类,品种齐全,适用于软到极硬的各类不同地层。

江钻股份行业上应属于石油精密机械,其市场前景与石油行业息息相关。石油作为一种战略物资在世界能源消费中占据极为重要的地位,尽管近年来世界能源结构发生了较大的变化,世界石油开采总量仍呈上升趋势,而且 1999 年以来国际市场原油价格的持续攀升更促使石油开采企业不断增加产量。在我国,虽然石油产量一直保持稳定增长,但石油需求增长远远快于生产增长,石油开采已被列入我国重点支持的产业之一,石油开采业的发展前景相当光明,这对江钻股份今后的发展非常有利。江钻股份拥有当今世界先进水平的数控加工中心,柔性制造系统等设备和氮基可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控气氛热处理新技术,而且在超硬材料、金刚石制品、锻造、热处理和精密模具加工等方面均处于国内领先水平。公司建有完善的质量保证体系,通过了 API/ISO9001 质量双认证,拥有自营进出口权。产品不仅覆盖国内各油田和海洋合作区,而且远销欧美、中东及东南亚等国家和地区。江钻股份代表国内钻头行业制造的最高水平,其生产规模、产品质量、销售量、市场占有率、利税等在我国钻头制造企业中均位居榜首。公司先后被评为湖北省高新技术企业、全国重点高新技术企业,并跻身于世界同行业五强。

江钻股份 1998 年 9 月发行 A 股 5000 万股,实际募集资金 2.2646 亿元。公司按招股说明书承诺项目进行了投放,各项目 1999 年的进度及投资计划如下:(1)牙轮钻头生产线技术改造项目。目前该项目技改目的已基本达到,并且节省了技改投资 6000 万元。公司 1999 年主要对牙轮钻头研究开发作了较大投入并对该生产线部分关键工序继续进行了技术改造,以确保公司牙轮钻头设计及制造技术的领先地位。(2)收购上海宝升钻井工具有限公司及技术改造项目。公司对该项目总投资 6500 万元,在收购完成后,将再投入 3000 万元用于技术改造。江钻股份善意兼并上海宝升,迈出了资本运营的实质性步伐,对公司未来发展具有十分深远的战略意义。它将进一步巩固江钻的核心能力,取得相关产品市场“准入证”,达到扩大规模、抢占更多市场份额的目的。(3)阿莫科抗回旋金刚石钻头技术引进及改造项目。该项目总投资经调整后比计划有较多节余。(4)兼并及改造承德石油机械厂项目。江钻股份前次募集资金在 1999 年内基本完成投放,顺利完成公司的技术改造和产业升级,并将可能节余募集资金约 4000 万元,并考虑将节余的募集资金投向新领域。对此,江钻股份总的发展思路是围绕高科技、大市场的原则来拓展,主要考虑在信息产业、生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

物工程、环保产业、光机电一体化、新材料等五个领域,积极寻求新的发展机遇,为公司寻找新的利润增长点。

近几年来,江钻股份的主营业务呈现较好的发展势头,尤其是1998年,各项经济指标均创历史最好记录,每股收益达到0.415元,净资产收益率达16.62%。1999年面对极为严峻的销售环境,经过公司上下全面贯彻“五个创新”,在国内钻头需求减少的情况下,上半年仍实现销售收入9683万元,1999年中期每股收益为0.121元,净资产收益率为4.62%。目前江钻的市场主要集中在国内,在我国加入世贸组织后,国外同类产品的进入对江钻产品在国内市场的占有率有一定的影响,但不会太大。实际上,江钻产品的质量价格比在国际市场上是有竞争力的。我国“入世”后,江钻有条件也有能力与世界名牌厂家展开公平竞争,而且“入世”对江钻拓展国际市场更加有利,今后国际市场也将成为江钻股份的重要舞台。

隧道股份(600820)

隧道股份的前身是上海市隧道工程公司,成立于1958年,1993年7月始进行股份制改组,1993年11月8日,“上海隧道工程股份有限公司”宣告成立。1994年1月28日“隧道股份”(A股)在上海证券交易所上市交易。目前公司总股本3.760694亿股,其中流通A股9896.35万股。主营业务范围:隧道工程、市政工程、机械和锯木加工、机电设备安装等。

上海隧道工程股份有限公司是国内惟一专门从事以软土层隧道和地下工程、市政工程施工与建设为主的专业公司。在生产经营管理上,坚持以科技为先导,走设计科研、生产施工相结合的道路。公司一方面加强与科研院所合作,成立院士研究室,提高工程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设计施工的科技含量;另一方面,充分利用最近几年国家在基础设施方面的巨大投资为建筑业提供的有利的市场条件,逐步实现“由市政工程内向市政工程外、由上海市内向上海市外、由国内向国外”的三大转变。同时,隧道股份也依托其作为上市公司所特有的融资扩张条件,寻求新的经济利润增长点,选择有利于国计民生、促进社会经济发展的交通等基础设施项目投资。此外,公司还积极参与资本运作,置换和收购优质资产,以保证公司有比较稳定的收益来源。

隧道股份作为上海公用事业类上市公司之一,具有国家总承包一级(临时)资质,市政建设工程施工、隧道建设施工等一级资质,同时还具有国际经济技术合作经营权,并获 ISO9002 质量体系认证证书,也承建了上海市政建设的大部分工程。近两年来,公司发挥综合能力,注重品牌质量,积极拓展沪外市政建设市场,取得明显效果。1999 年由隧道股份下属的市政一公司中标承建的、总造价 4 亿元的浙江杭金衢高速公路已开工;一公司承建的沪杭高速公路 HH01 标工程,其路面平整度达到了低于 1 毫米的国内领先水平。此外,公司的设计能力也大大提高,在广州地铁二期工程的招投标中,一举战胜了日本著名的青木公司。公司下属的上海隧道设计院先后承建了上海地铁一号线、二号线的许多区间隧道以及黄浦江下的 6 条隧道。针对国内各重要城市相继启动地铁和隧道建设的动向,该院反映积极,截至 1999 年上半年,已先后承建了深圳地铁一期、广州地铁二号线和南京地铁一号线以及北京、宁波等地铁隧道的设计任务,外地承接的工作量已占总量的 10%。

从公司 1999 年中期的财务报告来看,主营业务增长率为 32.622%,税后利润增长率为 4.13%,净资产增长率为 133.13%,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司有较强的增长性；流动比率为 1.039，速动比率 0.849，资产负债率为 64.82%，说明公司整体财务状况良好；摊薄每股收益 0.16 元，摊薄每股公积金 1.85 元，每股净值 3.37 元，净资产收益率 4.75%，说明公司发展潜力和赢利能力尚可且拓展空间较大，值得投资者关注。

邢台轧辊(600149)

邢台轧辊股份有限公司前身为邢台冶金机械修造厂，后更名为邢台冶金机械轧辊厂，1993 年改制为邢台冶金机械轧辊股份有限公司，属国家大型一档企业，1999 年 8 月公司上网定价发行社会公众股 4500 万股，总股本 1.698 亿股。公司主营各类轧辊设计制造及销售，大型铸、锻件生产销售，机械设备设计等。公司的主导产品轧辊是集冶炼、铸造、锻造、热处理及机加工技术为一体的高技术含量、高附加值产品，主要用于轧制各种钢材和有色金属制品。

目前上市公司中从事轧辊生产经营的仅此一家，公司主导产品与我国钢铁工业的发展休戚相关，容易受国家产业政策和经济周期的影响，国家有关产业政策变化，可能会影响整个轧辊行业的发展。目前我国钢铁行业处于压产保质阶段，对轧辊需求处于相对较为低迷状态，因而公司主营业务状况在短期内将受到影响。

公司是我国乃至亚洲生产规模最大、品种规格最齐全的冶金轧辊专业生产厂家，生产能力为 5.5 万吨，占全国商品轧辊总量的 1/4，其中高质量新优产品占到了 70%，出口创汇位居全行业前列。公司生产的轧辊分铸钢、铸铁、锻钢三大系列，材质品种 140 多个，产品规格由最大直径 φ1730 毫米到最小直径 φ28 毫米，产品重量由重 58 吨到重 1.8 公斤。公司强化市场和竞争意识，依靠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优良的产品质量、强大的市场开发能力和良好的售后服务,创名牌产品,抢占市场制高点。公司轧辊销售量占全国轧辊销售总量的25%以上,其产品行销全国29个省、自治区、直辖市,形成以中国十三大钢铁企业为主的160余家用户的市场销售网络。在冷、热带钢连轧机、中板轧机等现代化轧机所用优质轧辊市场中,公司更是独占鳌头,市场占有率达到了70%。其中高铬系列铸铁轧辊国内仅有此公司可以生产,市场占有率在80%以上;高镍铬离心复合铸铁轧辊国内市场占有率为50%;大型复合铸钢支承辊在国内仅有此公司能够制造,市场占有率在70%以上。在国际市场上,由于成本问题和环保问题的压力,公司产品竞争能力愈来愈强,市场份额逐步扩大,产品先后出口美国、英国、日本、德国等25个国家和地区。公司以其高质量的产品不断赢得国外钢铁企业的信任,广泛树立起"邢台轧辊"的优良形象,轧辊出口逐年增加,1998年轧辊出口收入达到617万美元。随着产品结构的调整和公司国际化经营的日益加强,国际市场占有份额将进一步增大。

公司本次上市募集资金主要投向:(1)总投资6307万元用于薄板坯连铸连轧机用系列轧辊配套技改项目;(2)总投资4468万元用于高合金复合辊环生产线技术改造项目;(3)总投资4960万元用于扩大优质离心铸造轧辊生产能力技改项目;(4)总投资4920万元用于优质轧辊机加工生产线技改项目;(5)投资3500万元用于兼并邢台市钢窗厂。

公司近年来主营业务收入和主营业务利润呈逐年稳步增长的态势,流动比率和速动比率比较适中,资产负债率逐年下降,说明公司注重稳健经营,偿债能力较强,财务风险较小,公司运作较为规范。1999年中期公司每股收益0.134元,净资产收益率9.56%,在同行业中居于前列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

如果以上海证券交易所的成立作为我国有组织的证券市场正式形成的标志，那么，我国的证券市场只有短短10年的历史。尽管我国证券市场的历史不长，但其发展速度却十分惊人。目前深、沪两市的上市公司已有近千家，市价总值超过2万亿元，投资者开户数超过4000万户。证券市场的发展对推动国企改革、促进社会主义市场经济体制的建立等发挥了重要作用。然而，证券投资是一种具有很高风险的活动，任何投资者要想有效控制风险，并获取尽可能理想的投资收益，都必须了解、掌握证券投资分析技巧和方法，其中，对于中长期投资者而言，掌握基本分析方法尤为重要。为此，我们组织编写了《发现黑马——基本分析选股指南》一书，并希望本书的出版能对投资者掌握基本分析技巧有所帮助。

本书由康静、陈新平、阎彬、奚星华、陈福林、周宗华、史明坤、申微、余雪红等共同编写，最后由余杰、谢太峰审阅、修改定稿。本书在写作、出版过程中得到了河南人民出版社的大力支持和帮助，在此，谨表示衷心的感谢！

由于受时间和作者水平的限制，本书疏漏不足之处在所难免，我们真诚地希望读者予以批评指正！

编 者

2000年1月于北京